全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非富不可

曹仁超给年轻人的投资忠告

曹仁超 著



中国人民大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非富不可

曹仁超给年轻人的投资忠告

曹仁超 著

中国人民大学出版社
· 北京 ·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

非富不可：曹仁超给年轻人的投资忠告 / 曹仁超著. —北京：中国人民大学出版社，2013.7

ISBN 978-7-300-17042-8

Ⅰ. ①非… Ⅱ. ①曹… Ⅲ. ①私人投资—青年读物 Ⅳ. ①F830.59-49

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第116975号



非富不可:曹仁超给年轻人的投资忠告

曹仁超 著

Feifubuke

出版发行	中国人民大学出版社		
社　　址	北京中关村大街31号	邮政编码	100080
电　　话	010-62511242（总编室）		010-62511398（质管部）
	010-82501766（邮购部）		010-62514148（门市部）
	010-62515195（发行公司）		010-62515275（盗版举报）
网　　址	http：//www.crup.com.cn		
	http：//www.ttrnet.com（人大教研网）		
经　　销	新华书店		
印　　刷	北京华联印刷有限公司		
规　　格	170mm×210mm 16开本	版　　次	2013年7月第1版
印　　张	18	印　　次	2013年7月第1次印刷
字　　数	190 000	定　　价	42.80元

版权所有　　侵权必究　　印装差错　　负责调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐序一

最早闻知曹先生大名是20世纪90年代末，本人刚从加拿大“海归”回来香港地区。那时的香港刚刚经历了1997年下半年的股市震荡，投资市场相对低迷。但是与一贯以保守见称的加拿大相比，这里可说仍是跌宕起伏、激动人心。在加拿大，人们通常买几只股票，最好是蓝筹，然后丢在抽屉底好多年不用看，回报不会怎么令人振奋，但几乎保证是逐年有所增长。而在当时的香港，令我们初来乍到的人真有点“傻眼”，一只莫名其妙的新股发行，只因某种看似不很相关的故事，就可以召集上到几大富豪，下到酒楼伙计都奋勇入市，有时赚到盆满钵满，有时一下亏个精光，跳楼、睡马路。在这样一个波澜起伏、充满刺激、对国际变幻极为敏感的市场上，投资者，尤其是散户，总要有一些日常的、专业的信息意见可循。

因在银行工作，我当时必读的报纸之一是《信报》。我是通过《信报》认识了曹仁超先生。当时他在《信报》有个专栏“投资者日记”，通常标题都非常醒目，像“世界经济阳盛阴衰”、“减持债股，增持黄金”、“中国保八成功也撑不起全球经济”等等。仔细一读，话题丰富，从街头巷议、城中热点，到美联储议息、全球资金动向等都会论及。这是一个非常具有香港特色的投资市场分析评论平台，特别是它的语言，引用大量的广东方言、口语，许多字估计在大多数中文词典中都查不到。对于当时不谙广东话的我而言，颇具挑战性，但是对于香港当地的读者，无论是小股民，还是投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资专家，以至公司管理层，都非常传神，必会成为大家餐桌上的谈资。

在香港愈久，就愈能理解，在香港这样一个以股市为基础发展起来的发达金融投资市场中，能有像曹先生这样的投资市场专家和评论员，对于这个几乎全民皆股的城市里的散户投资者有多重要。也正是这些零售投资者的期待和关注，促使以曹先生为代表的这些投资评论专家，不仅见多识广，熟谙投资之道，而且特别善于以深入浅出的方式，将宏观经济走向、不同市场关联、全球产业态势，以及本地市场发展等种种因素融会贯通，再加上一些诙谐调侃，信手拈来，从而起到"知行合一"，或者说"理论与实践相结合"的提点作用。

曹先生还运用他浸淫投资市场40年的经验和知识出版了多部畅销投资理财书籍。近些年来，他还特别关注内地的发展，帮助内地这个新兴、巨大投资理财市场中成长起来的新一代投资者建立基本的投资理念和技巧。他的这本新书《非富不可：曹仁超给年轻人的投资忠告》，就是针对新入场的投资者，包括内地80、90后的年轻人，他们不仅会逐步成为投资市场的主力，也是未来社会的栋梁。

有意思的是，曹先生这本看似教人理财的书却从一个非常基本的教育理念说起，即成功的教育不是"富贵养骄儿"，培养"什么都懂一点的半桶水"，而是要教育子女从小懂得奋斗和具有一颗善心。中国经济的高速发展使许多中国家庭步入小康，但不少父母在富起来后对下一代的教育却存有一个很大的误区，即绝不能让后代像自己一样再受穷受苦。因此哪怕自己千辛万苦、省吃俭用，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对子女则在物质上过于骄纵，特别是在教育上盲目要求他们十八般武艺，样样精通。这样培养出来的下一代不仅难以成才，而且很可能会成为“败家儿”。我理解这是曹先生全书的最重要警示。

未来的几代，“80”、“90”甚至“00”后，由于大学教育、高端训练愈来愈普及，他们面对的世界将会比上几辈更具竞争性和挑战性。对于这些可能的“新贫一代”，如何帮助他们生存得更好，而非毁了他们？曹先生的答案是，要首先让他“知贫”，从而才有改变的愿望和动力，才有可能学会真正的致富之道。而帮助年轻人以自食其力达到致富，正是父母首先要做到的这种教育努力的必然结果。做到了，他们未来不富都不行。

希望曹先生的这本新书不仅能向年轻人传授他们需要的投资理财之道，而且能向包括他们家长在内的更多社会各界人士传递一种自强不息、奋斗不止的健康社会理念。

朱燕来

中国银行
（香港）有限公司助理总裁
全国政协委员
香港中国金融协会名誉主席

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐序二

现在成长于香港的年轻人与成长于上世纪六七十年代的年轻人的际遇很不一样。当年的年轻人面对的是一个经济腾飞的年代，一个领导亚洲的香港，对年轻人而言充满机遇。现在，年轻人面对的却是一个开始被边缘化的香港，一个开始全速融入内地的香港。面对空前竞争的环境，当中有不少危机，但也存在不少投资机遇。

无可否认，年轻人需要拥有更多过人的智慧，才能脱颖而出。在投资市场也是，必须留意和了解更多的事情，眼观六路，耳听八方，才能保障到自己的未来。为了避免做错投资决定，年轻人除了靠自己累积经验之外，若有机会与投资界的前辈们多交流，定能事半功倍。

在上世纪 90 年代初，我在伦敦经济及政治学院硕士毕业后，便投身投资银行业。为增进知识，自己曾阅读过不少书籍，也读过不少曹仁超先生的文章，发现内容和文笔非常特别，充满趣味性和前瞻性。

2011 年 9 月，我获《信报》邀请，与曹 Sir 同台演讲，一起分享对经济以及投资市场的看法。这次，我有机会率先阅读曹 Sir 最新著作《非富不可：曹仁超给年轻人的投资忠告》，发现内容甚有参考性。以往曹 Sir 的文章并非特别针对年轻读者，这次却以年轻人为题，对读者而言，实在难得。

透过阅读本书，读者可以吸收曹 Sir 的经验和智慧，在投资市场上避免走冤枉路。另外，对不少刚踏入或准备踏入社会工作的读者，本书内容也甚具启发性。

我在此特别推荐本书予各位朋友。

温天纳

资深投资银行家
中国人民大学荣誉讲座教授

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自序

我老曹认为，2008年起香港真地闷得很！

我不是说香港没有娱乐，香港有着各种各样的娱乐活动但偏偏感觉如此郁闷，社会仿佛弥漫着一层灰沉的浓雾。因为香港各方面都问题多多，面对GDP陷入低增长期，年轻人出路大减，大部分人都有一种无力感。

因为香港经济起飞的黄金30年在1997年结束，甚至10年经济高原期也在2007年完结，行业发展已趋成熟，难以突围，加上香港经济是海岛型结构，极受外围环境影响，无论哪个行业，都举步维艰。升斗小民无力改善生活环境，难道除了坐以待毙、出言发泄之外就别无他法？

断然不是。我老曹一直深信："办法总比困难多"，凭着这个信念，一步一步跨过难关，达成目标。特别是年轻一代，有的是理想、斗志、胆量，实在不应该轻易被眼前的困难吓倒。

但很可惜，当下的年轻人无论在香港抑或内地，大部分都被父母过分溺爱和保护，变成温室小花和容易压伤的"草莓族"，经不起风浪、不能或者不愿受苦。在香港金融界流传一则真人真事：一个年轻人到某家公司面试，竟带着母亲一起前来。公司负责人问他为何让母亲也一起来，他未及回答，母亲就抢答说："我是他的母亲，没有人比我这个母亲更了解他，所以对于我儿子有任何疑问，问我就可以了。"类似的"经典"故事，近年在各行各业相信也屡见不鲜、见怪不怪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

推荐序一 …… IX
推荐序二 …… XII
自序 …… XIII

第一章
理财教育，比学位更重要
1.1 停！别成为啃老族 …… 002
1.2 穷一时，富一世？ …… 012
1.3 早点理财是王道 …… 026
1.4 揭开富人的盖头来 …… 034

第二章
凭创意创前路，别枉负青春
2.1 抱怨改变不了什么 …… 046
2.2 不走旧路，破旧立新 …… 053
2.3 理想有多大，就能走多远 …… 062
2.4 成功例子俯拾皆是 …… 071

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

别做蜗牛胡乱买房

3.1 不背龟壳，不做蜗牛 …… 078
3.2 最好的买房时代已经过去 …… 085
3.3 内地楼市重归平静 …… 096
3.4 环球楼市投资价值有限 …… 108

第四章

学懂投资，创富更快更易

4.1 有财富才有真自由 …… 120
4.2 趁势而为，时机稍纵即逝 …… 128
4.3 投资者成功之钥 …… 133
4.4 乱世中的选股秘籍 …… 141
4.5 “牛眼投资法”和“八号风球预警术” …… 149

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

A股春天不会远了

5.1 贫富悬殊，财富哪儿找？ ………………… 164
5.2 A股寻宝开始，随时U型反弹 ………………… 168
5.3 掘金A股，看准国家政策 ………………… 176
5.4 风物长宜放眼量，逆境投资的诀窍 ………………… 186

第六章

危中寻机，中国经济大转角

6.1 “三廉”时代的终结 ………………… 196
6.2 经济转型多轨并行 ………………… 203
6.3 “后工业社会”时代即将来临 ………………… 214
6.4 探寻德国模式，借活力打破垄断 ………………… 223

第七章

西方经济失落的时代

7.1 次贷风暴，美国栽了个大跟头 ………………… 232
7.2 不信大衰退重临 ………………… 242
7.3 重整旗鼓，“去杠杆化”大趋势 ………………… 252
7.4 日本无止境等待复苏 ………………… 262

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

理财教育，比学位更重要



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.1

停！别成为啃老族

香港自经济起飞以来，生育率不断下降，内地在 1978 年才开始实施计划生育政策。战后婴儿潮渐进入告别篇，老百姓家里开始流传一句话 ：“再穷也不要穷孩子，再苦也不能苦孩子。”

这话，我老曹最不爱听！因为整个想法都是错的。

很多中国爸妈常常说 ：“家里就只有一个孩子，我宁愿自己穷也要给他最好的。”于是，父母节衣缩食、勒紧裤腰带让孩子一出生便喝进口奶粉、用进口尿不湿 ；六个月大已开始上学前教育班，两岁又给他们报名英语、数学等辅导班，六岁开始钢琴、舞蹈、绘画、书法、武术、游泳等数之不尽的兴趣班。

课余活动不是不好，但应该适可而止，最好只选择一两种。中国的父母要求孩子学会十八般武艺，却没有想到过分的安排与计划，许多时候可能弄巧成拙，变成“半桶水”，我们广东话说“周身刀，没把利[①]”，英文叫做“阿积”（Jack of all Trades,

① 粤语俗语 ：意为全身都是刀却没有一把锋利的，比喻一个人什么都学，但全都学艺不精。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



知穷的孩子，从小就懂得要奋力向上；不知穷的孩子却大都不上进，结果长大了也富不起来。如果中国的妈妈们仍然坚持“再苦也不能苦孩子”，只怕孩子长大后会很苦，因为他是不懂赚钱辛苦的大懒虫！



Master of None）。细心想一想，父母们天天东奔西跑，接送子女学这个、学那个，其实是以“爱”的名义摧毁他们的前途。

孩子毫无时间做成年人眼中“无聊的事”，实际上等于扼杀了他们的创意，压抑了他们的好奇心、想象力和交友能力，对他们长远发展所造成的伤害，极其惊人。

一星期只有七天，上课和休息的时间已占了三分之二，莘莘学子怎能既补习，又学钢琴、跳舞……他们不是天赋异禀，又怎能琴棋书画样样皆精？学艺太多太杂，每样都只学个皮毛，看似什么都会，其实任何专长都没有。

我老曹的大女儿从小喜欢弹琴，一早已考了钢琴八级，小女儿是桥牌高手，其他都一概不通。太多课余活动到底是不是好事？西方专家早已分析，6岁前最好不要强迫孩子学习，最好让他们玩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个痛快。我老曹就不主张年轻人学太多玩意。如果学钢琴就要比别人弹得出色，打桥牌也必须专注才能打得好。样样都玩，只会样样不如人。年轻人要谨记学艺“多”不如“精”，父母们不要再为子女做太多安排，以此满足自己的虚荣心。

爱他还是害死他

几年前香港有则银行广告，说养育一个孩子要花 400 万港元，现在估计要更多了；根据中国社会科学院的调查，普通家庭养育一个孩子至 18 岁成年，平均须花近 50 万元人民币；对教育质量要求更高的话可能要花逾 130 万元人民币。50 万元人民币究竟是一个什么概念？据国家统计局 2011 年的统计数字，北京城镇居民的人均可支配年薪为 3.3 万元人民币；50 万元人民币，就是 15 年不吃不喝才凑得出来的数字。

改革开放三十多年以来，许多中国家庭富起来了。而中国的父母习惯对孩子太好。家里爸爸、妈妈、爷爷、奶奶、外公、外婆，甚至再加上“菲佣姐姐”，六七个大人天天围着一个“小霸王”，样样事情都帮他料理妥当，养成年轻人衣来伸手、饭来张口的习惯，什么都不会做，连碗都不会洗。



你始终有自立的一天。你是父母的下一代，不是宠物，不能只受养不受教。

养而不教，真真可悲。在香港，我见过一个孩子从小由菲佣姐姐带大，孩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

子到12岁还不会系鞋带！香港小宝宝才六个月大，还不会走路，便被父母送进学前教育班接受Table Manner(餐桌礼仪)的教育。那些父母更是自豪地向别人炫耀，我的孩子一岁大便会用刀叉，两岁半便会说“This is my nose!”,六岁便懂莎士比亚古典英文。真要命！

根据西方儿童心理学家所言，孩子太早读书反而不好，六岁之前最好培养出对“玩”的兴趣，不要做太多功课。且看芬兰，孩子在六岁之前不学任何东西，常去野外探险，在玩乐时探索自己的兴趣所在，长大后才自发学习。

今天中国的孩子们学得太多，反而会阻碍他们的智商发展。从小就依样画葫芦，学这学那，大脑不断接受外来信息，又怎么会有自主创新？没有创新，做事又怎么会突出？不少中国人，像头牛那样，只知道吃草挤奶，不会自主创新，反观西方成功人士或许没那么努力，不会做牛做马，但创新能力极强。

我老曹又认为，无论父母有没有钱，都不应该给孩子太多钱。中国的父母对孩子可以“好”到什么程度？一辈子把子女当娃娃看待，就算子女已经成年了，他们还一样哄着，拿自己的退休金给子女乱花、给年轻人买“婚房”；到子女都有自己的子女了，他们还是一样地宠着，子女只负责生、不负责养，乐陶陶地“隔代抚育”孙子孙女，为中国制造更多“小霸王”。

古人说：“棒下出孝子，富贵养娇儿”，年轻人想一想你的父母是怎样教育你的。上世纪第一个亿万富翁洛克菲勒，规定儿子如要用钱必须替自己削铅笔。而股神巴菲特九岁就去送报纸赚取零花钱了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看2012年5月的新闻报道，宁波有一个已为人母的“打工妹”，甚至说要去卖肾赚钱，就是想满足儿子成为“富二代”的愿望！实在荒唐至极！

父母心里其实都清楚，自己不可能照顾子女一辈子（我想，他们也不希望子女一辈子都要靠他们养育！）。就算让父母照顾到成家，或是拿了父母卖肾赚来的几十万元人民币，那又如何？你始终要有自立的一天。你是父母的下一代，不是宠物，不能只受养不受教。

某个角度来说，今天父母对你太好，实际上害死你。爱，放在心里就行，千万不可溺爱。我上小学时，零花钱只有5角，中学时涨到每天一块钱，钱总是不够花，养成了我喜欢赚钱的性格，一离开学校便去赚钱。

知贫才会上进

在拙作《论性》中，我说过一件真人真事：1992年一位中犹混血的上海女子离婚后，带着三个月的生活费和三个孩子移居以色列，并学会彼邦的教养方法，培育子女成才致富。

犹太式教育就是奉行“赚钱从娃娃抓起”的哲学。犹太人认为，让孩子从小就明白“天下没有白吃的午餐”这个道理是非常重要的，所以他们会常常叫孩子去帮妈妈做家务，或者出外赚钱补贴家用，让孩子知道每口饭都是有偿的，须付出代价，不是天上掉下来的。我老曹也是这样长大。由于自幼家穷，13岁开始每个暑假都要去赚学费，平时帮人补习，从小就明白钱得来不易，成功后也不会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪费每一分钱。今年我 65 岁，出外就餐还是偏爱吃“碟头饭”。

我老曹认为，家里穷，孩子就应该知道穷的滋味。我老曹没有职业歧视，我认为任何工作都是神圣的。在香港，如果父母是月薪只有八千元的普通打工仔，就不要打肿脸充胖子，给孩子买数百元一双的名牌球鞋。内地的爸爸们如果只是月入两千元，就不要“死要面子”，不肯让孩子知道自己挣扎于社会的底层，也不要怕孩子反问“为什么其他同学有的东西我没有？”、“为什么世界如此不公平？”因为他们应该知道，这个世界就是这么不公平！

小时候同学穿名牌球鞋，我老曹只穿祖国生产的白色帆布鞋，俗称“白饭鱼”。当年卖 2 元一双。我从来没有觉得世界不公平，因为踢足球时，穿名牌球鞋的反而不及我们穿“白饭鱼”的踢得好，证明足球踢得好不好跟名牌球鞋无关。

我女儿也从来不追求名牌，倒是有些家庭不是很富裕的同学，全身上下都是名牌衣服。我从来不让女儿告诉别人她的父亲是曹仁超，其实只要努力读书便是好孩子，跟身上穿什么并无关系。我老曹在报馆时一向穿 T 恤和西装裤，出席隆重场合才穿西装，因为香港夏天太热了。我太太也是一样，平常都穿得十分朴素。我认为别人是否尊重你，是以你做过什么而非你穿什么来决定。只要有一颗善心已经十分美丽，珠光宝气反而有拒人千里的感觉。



女人最爱听男人说的话，其中有这么一句：“我的钱是你的，你的钱还是你的。”其实你子女心里的话也差不多：“父母的钱是我的，而我赚的钱还是我的。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

父母要让孩子知道他爸赚钱不易，让孩子接受现实，本来就是家庭教育的一部分。知穷的孩子，从小就懂得要奋力向上；不知穷的孩子却大都不上进，结果长大了也富不起来。如果中国的妈妈们仍然坚持“再苦也不能苦孩子”，只怕孩子长大后会很苦，因为他是不懂赚钱辛苦的大懒虫！

要不是自己童年曾经被人看扁，我老曹哪会这样发奋，每天工作 12 小时，从无双休？要不是为了摆脱少年朝不保夕的感觉，又哪来那么大动力拼命赚钱？所以我常把“千金难买少年穷”这句话挂在嘴边，因为我是过来人。少年贫穷，青年发奋，中年富起来，老年回馈社会，人生才有意义。

贫穷并不可耻；让孩子知道家贫更是一点儿也不可耻！

你看看，人类史上第一个亿万富翁洛克菲勒，小时候还卖过火鸡赚钱呢！所以我主张年轻人从小就要明白什么是贫穷，再慢慢培养赚钱的兴趣，这会比父母们今天所谓的“对孩子好”更加好。要知道家里穷，培养发奋的斗志才能真正摆脱贫穷，而人最好的装饰不是什么名牌而是一颗善心。只有“真”、“善”才“美”，冒充富有太假，为富不仁的人最丑。

父母不是你的摇钱树

我认为家境富裕的孩子早点让他们吃吃苦，也是好事。

我的女儿已在上海工作 10 年，星期天在教会里担任“主日学”导师。有一次她问那些孩子们：“如果有 1 亿元人民币，你们会用来干什么？”每一个孩子想实现的梦想各不相同，答案形形色色，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但没有一个说会用来照顾父母亲。于是她再问有一天父母不再富有，你们怎么办？他们的答案竟是“恨透父母一辈子”。原来不少在富有家庭中长大的子女，只视父母为赚钱机器！

女人最爱听男人说的话，其中有这么一句：“我的钱是你的，你的钱还是你的。”其实你子女心里的话也差不多：“父母的钱是我的，而我赚的钱还是我的。”

听老人家说新中国成立之前广州有一家很出名的酒家，大厅里悬挂了副对联：“只见父母带孩子来饮茶，哪见子女带老人家来此！”真可谓写尽人生百态。就算父母付出再多，孩子通常也是身在福中不知福，并且认为那是理所当然的，到此大家应该明白为何香港如此多大富之家会出现“争产”事件，他们怎会知道“好仔不论爷田地，好女不论嫁妆多。[①]

富爸爸大多只会宠出个娇娃娃。

我老曹最看不惯那些富二代们的“炫富”行为，有用百元人民币燃点香烟的、有把名牌包堆在身边的，也有炫耀名表、跑车、豪宅甚至私人飞机的。依我老曹看来，这些被称为“富二代”的年轻人们，当中有真有假。“伪富二代”们的心理很容易了解，说穿了就是虚荣，想借着炫耀那租来的、借来的、骗来的、偷来的“财富”去跟人家攀比，其实是自卑。

① 粤语俗语，意指好孩子不在乎家里能给予他多少，靠自己打拼。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而真正的富翁们，生活并非都如电视剧般奢华，相反都十分低调、朴素、努力经营事业、乐善好施，从不夸耀家财，他们的事业既有利社会也能赚取合理回报，以保存财富而非赚取暴利为投资目的。

至于那些“真富二代”之所以炫富，很可能他们父母财富得来容易。在微博上亮出几个爱马仕包又怎么了？虽然对一般老百姓来讲，那可能是花一年工资都买不起的东西；但对他们来说，却只是富爸爸送的一份小礼物而已。至于富爸爸的钱是如何赚来的？他们也许一头雾水，只要不是巧取豪夺就好了。

无知有时真地很可怕。我老曹认识一个“00后”的小姑娘，她的某次英文作文，题目是“My Poor Family（贫穷家庭）”，内文大概是这样的：“My Philippine maid is poor. My car driver is poor. My cook is poor. My mother said my English was very poor. Therefore, I think I live in a poor family.”（我家的菲律宾女佣很穷。我家的司机很穷。我家的厨师很穷。我妈说，我的英文很烂。所以，我想我生活在穷人家。）真是看得我瞠目结舌。

一个家里有女佣、司机、厨师的“富二代”，竟然分不清什么是贫穷，那是真地相当 poor（可怜）。

问世间，穷为何物，直教人笑出眼泪。

穷孩子要知穷，方能努力向上，改变命运。反过来说，富孩子也需要知道贫穷是什么。富孩子花家里的钱不知道心疼，试试把他们扔出去自己赚钱自己花，他们才会学懂谦卑与珍惜，并会试着为自己手里的财富保本增值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我老曹认为世界上没有怪兽子女，只有怪兽父母，他们养出大批怪兽。年轻人不要说父母将你们变成一只怪兽。做人要“真”，心地向“善”才最“美”。



穷孩子要知穷，方能努力向上，改变命运。反过来说，富孩子也需要知道贫穷是什么。富孩子花家里的钱不知道心疼，试试把他们扔出去自己赚钱自己花，他们才会学懂谦卑与珍惜，并会试着为自己手里的财富保本增值。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2 穷一时，富一世？

这边厢有“怪兽家长”，那边厢则有一曲“虎妈战歌”响彻神州大地，继而过了没多久，又走出了一个狼爸，分享棒下如何“打”出北大生。

中国父母为栽培子女，可谓无所不用其极。十年前国家已开始全面执行小升初“就近入学”的政策，一些家长为了孩子能赢在起跑线上，不惜在心仪的中学附近置业以确保孩子能顺利入读重点中学。

孩子高考，父母就更是操碎了心，联系补习老师，精心搭配三餐饮食，各种保健药、补品不断，这些就不提了。我老曹上半年关注内地新闻时，看到孩子迟到被拒进入考场，母亲竟然向守门的保安下跪，呜呼哀哉！可怜这些父母费尽心机，只为了孩子能赢在起跑线上，结果却输在终点。1971 年我老曹也曾经十分羡慕一位留英归来的富家子，2003 年他居然跑来问我借钱。因为吃喝玩乐他样样皆精，就是不懂投资。30 年后他父亲留给他的家财全部花光，欠了一屁股债。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我老曹在香港也算认识不少杰出人才，有几个是“名校”出身的？不少出身“天台小学”，例如现任香港特首梁振英先生。香港以前很穷，政府把廉租屋天台改建为小学，今天有成就的朋友十之八九都是来自较贫穷家庭而非出身富豪家庭。



我老曹也看过孩子伤心落榜，父母就算倾家荡产也要把孩子送出国的景象。留学美国一年，最低消费是2万美元；若进了著名私立大学，费用则要加到4万美元起；孩子如果多念一年以取得硕士学位，还要再加5万美元。对一般中产家庭而言，此实为千斤重担。有父母说，自己节衣缩食不要紧，为了孩子的将来，咬咬牙也就过去了。我老曹认为，这完全没有必要！因为如今的大学生已经多如牛毛，学历不再是打开中产大门的金钥匙。

求文凭不如求沟通

想尽方法求取一纸大学文凭，倒不如注重子女的德育，顺性而教。如今中国父母们正不断为社会制造一种“怪兽”。这种怪兽受过高等教育、懂得琴棋书画，但偏偏人生观模糊、价值观扭曲，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓“万般皆下品，唯有读书高”，这想法放在以前可能对，现在早已沧海桑田。



缺乏常识和生存技能。我把他们称为“高学历低能儿”。我老曹说，跑进大学就等于成才吗？李兆基、李嘉诚都没有读大学。

现在美国不少大学生做修路工人、在加油站为别人加油、在餐厅做服务员，正如今天也有不少大学生毕业后成为推销员、地产经纪。所谓“万般皆下品，唯有读书高”，这想法放在以前可能对，现在早已沧海桑田。如果是读书材料当然去读大学，可如果不是，上大学不过只是浪费金钱，浪费子女的光阴。

我从来不强求我的两个女儿十项全能，也不会逼她们学这学那。比方说，我的长女喜欢画画，我就让她尽情地画。小时候的她，画出纸人偶和各式各样的衣服，自个儿大玩换装游戏；我的幺女则喜欢自制鱼竿，再把我的鞋子幻想成一条条大鱼，然后使劲地钓。这些玩意虽然“无用”，但很具创意。最重要的是她们有一个非常快乐的童年。我也从来不会督促她们读书，更不相信什么“让孩子赢在起跑线”。今天她们生活得很愉快，同时有一颗善心。

狼爸虎妈的教育，强调高压训管；我老曹恰恰相反，认为沟通最重要。在女儿的成长过程中，我经常跟她们大谈人生道理，告诉她们什么是交朋结友的道德底线，例如遇到吸毒、滥赌、酗酒这类人皆要警惕，不可为友。她们听在耳中，记入心间。今天她们有什么喜怒哀乐，往往第一时间告诉爸爸，不存在“代沟”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政府经常提醒家长“求学不是求分数”，其实并非没有道理。除了关心学习成绩，父母们平日有没有多留心子女的行为举止？知道他们在结交什么朋友吗？知道他们的梦想吗？

年轻人在成长期间受朋友的影响肯定比父母多。如果可以的话，不妨让子女带朋友回家喝喝茶、吃吃饭，彼此增进了解，这比事事操心要有效得多，有时父母的十句话尚不及朋友的一句，尤其是青少年，更时时以反叛父母为荣。父母只要多留意子女结交什么朋友，便能大概了解子女的真正想法，那么你对他们生活中其他的一切，也就自然心里有数。

我老曹说，生命之路漫长，大学毕业只是一个里程并非人生结束。人生在世，只有完成自己的梦想，才算不枉此生。我少年时的梦想是致富，今天我算是做到了。我的两个女儿各有自己的梦想与追求，她们的赚钱能力或许不比我，但我敢说她们比我活得更快乐更精彩。她们有正确的人生观，比毕业自常春藤或是牛津、剑桥更令我骄傲。

打破名校迷思

犹记得大女儿三岁时，曾带她到一家国际知名幼儿园面试。第一关，老师劈头就问：“你是坐 Benz（奔驰）、坐 taxi（出租车），还是坐 bus（公交车）过来的？”学校设定这样的问题，目的是想探问我家的财富根底，可是稚女无知，只懂回答：“不是，都不是。”其实那天我们是坐 minibus（小巴）去的，但老师提供的答案没有这一选项，所以她不知道怎么回答。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二关，老师考英文，问她："APPLE 是什么？" 小女儿回答："A、P、P、L、E。" 老师再追问："A、P、P、L、E 是什么？" 她竟然说："不就是 A、P、P、L、E 嘛，你好笨！"

当时我三岁的女儿只知道 26 个英文字母，至于 A、P、P、L、E 加起来是什么，怎么读，可就完全不懂，还大声说老师笨！这种面试惨况，当然过不了关。最后一关考数学，老师问她："1 加 1 等于几？" 女儿聪明地答道："2。"

老师再问："2 加 2 呢？" 女儿还是说："2。""那么，2 乘以 2 呢？""还是 2。" 老师差点儿晕倒。

结果我的长女只能读菜市旁边的幼儿园，天天去学校玩。因此，她很喜欢上学。到投考小学时，几乎没有一间学校愿意录取她。最后因为我是教友的关系，只好去求牧师通融，勉强有学上。

我偶尔会陪她温习，但从不检查她们的成绩。结果小学一年级，全班 35 名学生，我的长女排名 34，倒数第二。

坦白说，我觉得这也没什么大不了，有人考第一名，自然也就有人考最后。最初我还笑嘻嘻地说："爸爸当年从上海到香港，六岁那年上小学，老师听不懂我的上海话，我也不知道老师说什么，结果全班 60 个人我是第 58 名，'倒数第三'。" 语音刚落，太太劈头便骂我说："哪有像你这样当父亲的！"

慑于太太的威严，我只好硬着头皮跟女儿开诚布公地谈谈："你真地要努力



我老曹说，生命之路漫漫长，大学毕业只是一个里程并非人生结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读书了。万一现在这所小学不要你，爸爸真不知道还有哪一家会要你。到时候你妈妈一定会怪我一辈子的。”长女答道：“爸爸，你放心吧。我行，我可以的。”

当孩子自愿做一件事，他们自然就会做好。小学二年级，我的长女考到全班第十几名；三年级时，她已是全班第二名，自此我便完全不费心。到中学会考，她报考十科其中八科甲等。

再说说我妹妹的女儿，千辛万苦入读名校，每天晚上做功课到 11 点，功课实在太多、太难，我妹妹心疼女儿，看见就哭了，于是她女儿也跟着哭。我这个做哥哥只好跟妹妹说，这样下去，将来就算你女儿当了女总理，你们也不会开心，不如放弃读名校吧。

为了这个问题我们两兄妹争论不休，后来她移民加拿大，到加拿大读书，才发现女儿原来是读书天才，只是接受不了香港填鸭式的教育罢了。最后她以温哥华十大杰出学生的身份读完大学，再以全额奖学金的身份赴澳大利亚读博士。若留在香港接受填鸭式教育，她可能早就无心向学，现在可能成为“问题少女”了。

我老曹在香港也算认识不少杰出人才，有几个是“名校”出身的？不少出身“天台小学”，例如现任香港特首梁振英先生。香港以前很穷，政府把廉租屋天台改建为小学，今天有成就的朋友十之八九都是来自较贫穷家庭而非出身富豪家庭。例如，香港特区前律政司司长黄仁龙的父亲就是在公园卖雪糕为生的。

就算做不成杰出人士，平庸也不是坏事，苏东坡说：“但愿我儿愚且鲁。”如果孩子是天才，别人怎么挡也挡不住他的发展；但如果他不是天才却被迫成为天才的话，对他来说肯定是“大灾难”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我两个女儿都已长大成人，幺女修读地球科学，干着自己喜欢的事业；长女则是一名建筑师，但当初她报考大学选科的时候，由于成绩好，也曾考虑读医。那时候，她找我商量，我问她："你为什么想当医生？"她答道："一来威风，二来赚钱。"我再问她："如果你睡觉的时候，医院有急症病人，要你回去。你会去吗？"她说："我要想一想。"于是，我提醒她若选择自己没有兴趣的职业，人生不会快乐的。

后来，她终于根据自己的兴趣读了建筑。她会为了欣赏伊斯兰教国家的建筑艺术而去中东生活半年；又或是为了追溯印第安人的遗址，而去南美洲亚马孙河与土人一起生活。2003 年起她到内地发展，虽然当建筑师赚的钱没有医生多，但她十分快乐，也为自己的建筑设计感到自豪。

这样自由的教育方法，我不敢说一定是对的。但我知道两个女儿今天都在做自己喜欢的工作，而且过得十分快乐。想去做导演就去做吧，怎么知道将来有一天自己不能成为李安，跻身全球首席导演之列？

年轻人有的是时间和精力，要敢拼敢闯。要知道靠上大学致富的时代已经过去了。为自己的梦想努力奋斗，即使不成功也活得开心。

M 型社会，中产阶级的消失

我父母那一代，香港的阶级流动性的确是由教育推动的。想当年，他们那一辈人不少是从内地迁移过去，成为香港社会的低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下阶层。到我这一代，在香港长大，接受过本地教育以后，就能跻身社会的中产阶级。这是香港过去几十年来，中产阶级大量冒起的原因。

今天的“80后”已不能再靠克勤克俭、脚踏实地努力工作晋身中产阶级。大学毕业也不再是晋身中产阶级的垫脚石。



随着高等教育慢慢普及，大学毕业生已经由天子门生打落凡间。20 世纪 60 年代港督必然是香港大学校监，大学毕业生都被捧为“天子门生”，差不多保证前程似锦。到了 2013 年，接受大学教育已不再是晋身中产的敲门砖，甚至连就业保障也谈不上。

究其原因，我们可以从香港经济转型的历史中得到答案：

1950—1980 年，是香港制造业的“黄金 30 年”，在那段日子里香港各行各业百花齐放，自然机会处处。1967 年大学生月薪 1500 港元，房价每平方尺 50 港元，大学生只要打工两年已有能力买房。那段日子，打工仔更是年年加薪，年底时要是老板加薪少于 10% 便立即“跳槽”。

1971 年中国宣布加入联合国，香港的前途问题首次受到关注。外国人管理层一步步撤离香港，我老曹这一代向上流没有阻碍，尤其是英文中学毕业的，可以取代他们的位置。我那一代许多人便由贫穷阶级进入中产阶级，聪明的更能发达成为富人。

随着 1980 年中国获美国 MFN(最惠国待遇)的地位，深圳、珠海、汕头、厦门 4 个城市相继成为经济特区。香港制造业逐渐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

北移，逾百万的制造业工作岗位慢慢从香港市场中消失。这次经济转型，让那些下岗的制造业工人被迫从事其他低收入的服务业工作，香港基层社会家庭自1980年起已很难改善生活条件。

不过，幸好其时美元利率开始回落，今天香港金融、房地产及消费性行业迅速冒起，取代昔日制造业的地位。从事制造业的香港第一代移民虽然前景黯淡，但他们接受过良好教育的第二代

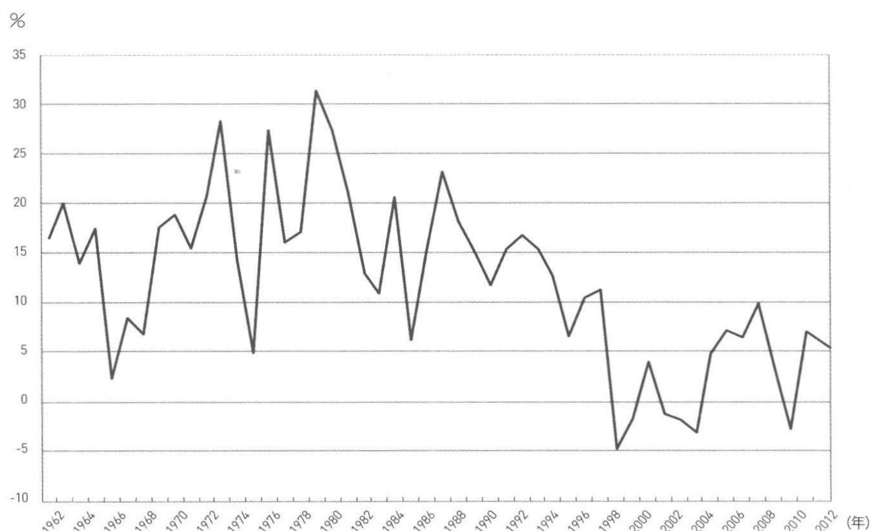


图 1—1 香港本地生产总值按年变动百分率（1961—2012 年）

资料来源：香港特区政府统计署。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却成为受惠者。眼见自己的子女有机会成为专业人士，收入大增，为人父母的第一代也颇感安慰，依然对未来抱有希望。虽然面对经济转型，但当时的香港社会仍是一派和谐。

可惜1997年7月一场亚洲金融风暴袭来，令资产泡沫瞬间爆破，房价跌到谷底。2003年7月中央政府批准“自由行”，大量内地游客来港消费；批准内地居民来港买房，成为投资移民，刺激香港物业需求和价格上升；又鼓励一批批内地企业来香港上市，直接支持香港的金融、地产、旅游及消费业。这才算力挽狂澜，令香港的经济再次繁荣起来。

香港房价也出现V型反弹，房价上涨，令刚到社会做事的大学生饱受煎熬。自此香港便步入M型社会，香港家庭收入两极化，中产家庭的数目却愈来愈萎缩。

那么流失的中产人士到底去了哪儿？20世纪80年代毕业的那批大学生，到1997年运气好的20%已顺利进入高收入阶层，因为那时候社会为他们提供了大量的晋升机会。而1997年毕业的那批大学生，苦干了十多年，不少人的月薪仍停留在3万港元左右，扣除通胀以后，几乎没上升过。这些人绝大部分慢慢向下流动，沦为中下阶层。这种现象，我们从大学毕业生的收入便可略窥一二。

1997年，大学应届毕业生月薪大概为1.2万港元；到了2012年，大学应届毕业生的收入却依然相差无几。但想一想，如今的1.2万港元，购买力又怎及当年？实际上，2012年的1.2万港元只相当于1997年的5000港元左右，大学生收入实际减少了近六

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成。2011年香港实施最低工资法例，规定每工时的薪金不得低于28港元以后，安坐办公室的小白领的工资，甚至不及保安门卫、洗碗或清洁工。

其实M型社会的问题根源，在于经济全球化。这个社会问题并非香港独有，内地不也是这样吗？大热电视剧《奋斗》里的几个男女主角、《蜗居》里的海萍，哪个不是名牌大学毕业生？为什么他们还是整天抱怨找不到好工作、买不起房？撇开电视剧不说，我们说说现实。

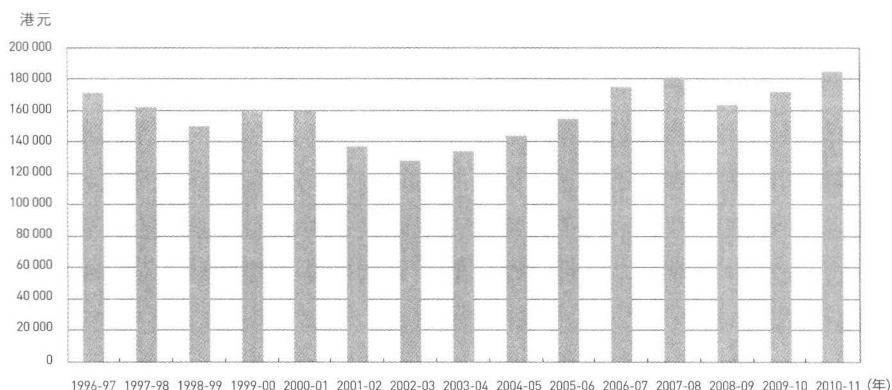


图1—2 香港大学学士毕业生薪酬（1996—2011年）

资料来源：香港大学教育资助委员会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国每年培养出680万名大学毕业生，根据清华大学2010年对全国19所院校进行的统计调查，应届毕业生的平均月薪为2153元人民币。这些年轻人买不起房，正常得很。

事实上，那些经合组织（OECD）国家的大学生在过去20年间不是也一样买不起房吗？当大学教育不再是精英教育，而只是一种普及教育的时候，大学毕业便不再是晋身中产阶级的保证。在经济全球化的时代，中国的大学毕业生必须与全球的同辈们竞争，抢得高收入职位才能晋身成为中产阶级，从而才能致富。

80后新贫一代

过往我们总以为下一代会比上一代富有。事实上只有当社会处于经济起飞期才是如此。自1990年起，新一代日本人已比上一代贫穷；1997年后，同样的情况也发生在中国香港。

我老曹眼见现在的“80后”，投身社会做事已是1997年后的事。他们一毕业就遇上亚洲金融风暴、2000年科网股泡沫爆破危机、2007年环球金融海啸，现在又要面对中国经济转型、欧债危机等。再加上外汇价格大起大落，股市不断波动，投资有如逆水行舟。买房又面对V型走势，打工仔虽然不愁找不到工作，但香港社会已无法再为他们提供大量高收入的工作岗位。

今天的“80后”已不能再靠克勤克俭、脚踏实地努力工作晋身中产阶级。大学毕业也不再是晋身中产阶级的垫脚石。大专高等教育泛滥，香港大学生人数不断增加，还要面对海外和内地大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学生的竞争，香港大学生的优势不再。20 世纪六七十年代的大学生乃天之骄子，现在已经变回普通人，和中学毕业生差别不再像当年那么大了。

2011 年实施最低工资保障后，更把低收入人士和大学生的薪金水平拉近。大学生月入 1.2 万港元只比一般打工仔的 8000 港元月薪高 50%，换言之大学学历只多值 4000 港元，不像我毕业当年大学生的月薪是中学生的五倍。

2007 年起香港经济进入成熟期，不少行业早已停滞不前，只有房地产及金融等少数行业纯利仍在上升。新毕业大学生收入不仅没有上升，若扣除通胀的话更是下降了：2007—2012 年大学生收入平均每年上升 1.6%，同期消费物价指数却上升了 2.7%。

令年轻人感到灰心的是向上流的机会少了许多。我老曹那一代人成功坐上中产位置之后，月入可达十多万元，工作舒舒服服不愿退休，也认为自己没有责任让年轻人上位。我那一代把退休年龄由过去 55 岁改为 60 岁，再延后至 65 岁，仍然不肯退休，令年轻一代上位机会大减。

现在还有数以万计俗称“港漂”的内地尖子来港读书、毕业后留港工作，令香港的年轻人更感竞争大、机会小。特别是金融海啸爆发之前，一批有北方雄厚背景的海归派回流香港，不少投行招聘时一看申请者英文姓氏拼音就知道哪些录取，哪些可以置之不理，举例（只是举例，不要对号入座）姓林，是拼做 LAM 还是 LIN 就有天壤之别，拼音姓氏也成了取舍的重要因素，这种风气又怎么得了！难怪香港的年轻人心有不服。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有些香港大企业是家族经营，家长（通常是创办者）是主事人，拥有至高无上的权力，用人亲疏有别，重要职位几乎全由家族成员占据，令真正的人才难以进入核心管理层。子承父业，大大影响企业管理层与员工的关系，员工工作也欠积极。当创业一代逐渐退出管理层，由他们的第二代接手，问题便浮现，不但使企业停滞不前，更令年轻人无法凭自己的实力获得重用。

当社会上流机会大减，不是生于大富之家的年轻人便感到前路茫茫。愈来愈多人认为别人之所以富有是因为“她”嫁了个有钱人，或“他”的父母本身富有，而非“他”努力工作或表现突出的成果。这样年轻人对社会的怨气又怎会不多？对未来又怎会不灰心？

可是年轻人，你们要知道有危才有机，我老曹说现在的中国正赶上从未有过的掘金好时代。年轻人处在搏杀奋斗阶段，要上流必须改变安于打工、不敢闯的态度。我老曹说：“一胆、二力、三功夫。”首先要放胆去做，其次要努力，无论熊市牛市，总要用功发掘，有魄力、够努力加上一定的知识，总有发达那一天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.3

早点理财是王道

在M型社会形态下，靠读书向上，打工置业既已不再可能，中国的家长们更不应忽视教育子女学习理财。

人生最重要的事就是学习理财。财富虽非人生目的和意义，但它是一项非常重要的生存工具。解决了财政问题后，我们才有闲暇去解决其他人生大事，例如爱情和理想。须知道“你不理财，财不理你”，没有丁点儿财富，其余什么事都是空谈。正所谓“人无财不行”，如果连生存的基本保障都没有，人生将会非常可悲。

理财应该愈早学愈好。最好从三岁开始，便对金钱有所认识。你可以不求大富大贵，但“量入为出”、“延迟消费”、“保本增值”等理财概念却不可不懂。这些其实都是常识，但学校不会教，责任就落在家长身上。理财教育正是中国家长最弱的一环。

我举一个最简单的例子，根据一位日本学者的研究，相对于周边国家，如日本和韩国，中国父母给孩子的零用钱并无体系。而在日本和韩国，家长给子女零用钱都是定时定量的，他们视之为理财教育的一部分。而且为了避免子女有攀比心态，日韩家长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



财富虽非人生目的和意义，但它是一项非常重要的生存工具。解决了财政问题后，我们才有闲暇去解决其他人生大事，例如爱情和理想。须知道“你不理财，财不理你”，没有丁点儿财富，其余什么事都是空谈。



会先打听同班的其他家长给多少作为参考，然后才决定该给小孩多少钱。一般来说一个日本的初中生，每月大概有200元人民币的零用钱。

在这个问题上，中国家长的态度便相当乱来。有个城市里的初中生，零用钱多的可能每月上千元人民币，少的却可能连一个铜板都没有。

有的父母如“狼爸”萧百佑完全不给孩子零用钱，不让他们私自购买任何东西，连压岁钱也得没收；有的父母这个月多赚了就多给，下个月手头比较紧就少给点；有的父母自命“提款机”，有求必应，非常随意。孩子没有收入预算，开销自然也没办法规划，那便别奢望他以后学懂什么叫“理财”。

要我老曹说，帮助年轻人树立理财观念并不难，有条件的父母大可以仿效巴菲特用股票替代名牌作为礼物，还减少了买错礼物被埋怨的风险。要知道一部iPhone最多一年后肯定已更新换代，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年轻人不过开心一时；但若是苹果公司的股票，究竟该如何处理，是换现金还是继续观望，其后是获利还是赔本就全凭年轻人自己的本事了。

我老曹实在地告诉大家，忽略学习理财，孩子长大以后就会对钱财的事一塌糊涂。严重起来，甚至会贻害终生。届时可真是考进什么大学都没用。

举个简单例子。2007 年，我老曹眼见许多大医生玩累计期权（Accumulator），一般情况下，100 万美元开户便可以玩，我老曹也开了一个类似户口，私人银行交来一叠大约有 27 页的文件，我老曹花了几个星期仍看不明白，便找该银行的私人财务师协助。

总算弄清楚，玩法大致如此：某股的价格上升 5% 便取消（knock out），100 万美元变成 105 万美元另加利息（年息通常有 15% ~ 20%），如某股在持有的那段日子，升幅或跌幅少于 5%，便可以长期收息，挺不错；如某股的股价回落 10%，你的 100 万美元便全部变成股票（市值 90 万美元）。

但仍不止于此，如股价再跌 10%（前后共跌 20%），除了必须购入 90 万美元股票外，更要向证券公司借入 80 万美元再购入股票，即变成持有市值 160 万美元的股票，以及贷款 80 万美元；如某股再回落 10%，你必须再借 140 万美元购入股份，即届时你持市值 280 万美元股票，欠款 220 万美元，极其危险（贷款已占持货市值 80%）。如某股再跌 10%，你必须清货离场，或补仓（用现金开户口，扣除利息支出，收回 20 万美元左右）。

我当年曾劝不少医生朋友不要玩，他们说某大蓝筹股怎会回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

落40%？不要杞人忧天啦。为警告他们我特别为Accumulator取了个外号叫做“I kill you later!”，而我自己则拒绝签授权书。

2007年10月到2008年11月大家都知道发生了什么，不少医生朋友因为没有钱补仓，被证券公司斩仓加速股市下跌，结果100万美元，最后亏损80万美元者已算幸运，部分大医生不肯止损，不断加仓亏损数目达到1000万美元，永不翻身。

如今事过境迁，不少朋友不胜唏嘘，自己一生行医结果损失惨重，闲时谈起问我当时为何不签名？我反问他们如果明天你要为病人动手术，由我来顶替行不行？他们立即说你对医学毫无认识，怎么行？答得好。我又再问他对投资毫无认识，为何能在股市赚钱？

他们以为自己是大医生就什么都懂，其实在投资市场他们与普通人没有分别，一如我老曹进手术室保证医死人。等到他们明白“隔行如隔山”之时，可能已输掉毕生所有。大学教育不保证在理财方面大学生会比一个小学生强！

成龙成虫自己定

中国人，大都望子成龙，望女成凤。我老曹相信“儿孙自有儿孙福”，当供书教学完成后，父母的责任已完成。孩子如果生来是龙，他终有一日能飞上天；如果孩子生来是蛇，他自然会钻地洞；如果他是虫，那么父母留再多财产给他也没有用。

不少中国人穷一生精力让自己变成“富一代”，然后盼望将事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业和财富父传子、子传孙地传承下去，让后人成为“富二代”、“富三代”、“富四代”……直至永远。不过，残酷的现实却大多是“富无三代享”，子女变成败家子。

所谓“好仔不论爷田地，好女不论嫁妆衣”。当父母们一厢情愿地想安排子女成为企业接班人，他们必须先了解子女是否抗拒“子承父业”？今天的“富二代”不少一早已被送洋留学，学得一肚子“洋墨水”，国际视野很好，但回国后却可能水土不服，未必能与公司的老臣子形成良好的沟通。再者，长期华人作风管理下的企业，能否一下子全盘西化？假若处理得不好，企业走下坡是早晚的事。

故西方企业家现在大多宁愿安排专业管理人员为接班人，而非由子女承继产业。然而，这法子在中国却不一定可行。

一来中国的企业领袖一向只信“自己人”，对外人的信任程度不高。管理层一旦同家族成员意见出现分歧，由专业管理人员担任的首席执行官该听谁的？二来不少白手起家的企业创办人就算过着半退休生活，却仍然乐于垂帘听政，对企业事无巨细皆要插手，又或有老臣子向企业创办人打小报告，你叫首席执行官这个“外人”情何以堪？

我老曹也为人父，深明父母急于将自己拥有的一切美好的东西都交付子女的心情。不过再多的财富也可能一夕散去，与其让子女不劳而获地继承大笔财富，不如教好他们理财之道。这是别人不能夺走的“真正财富”，也是一辈子生活的“真正保障”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

孩子如果生来是龙，他终有一日能飞上天；如果孩子生来是蛇，他自然会钻地洞；如果他是虫，那么父母留再多财产给他也没有用。



不跌不摔不知痛

我老曹说到做到，教育女儿理财，应以身教多于说教。从小我的女儿们就跟我去高级餐厅吃饭，一方面是学习餐桌礼仪，另一方面则是故意惯坏她们的嘴巴。我从2003年起便开始慈善工作，女儿也明白我不会把所有财产留下给她们，以后她们想要继续享受美食，就得自己努力赚钱。

我没有从早死的老爸身上继承财产，同样，我希望我的女儿也能自立自强，不要依靠父亲。

我绝对有能力全款买房给女儿，但我连首期也不付，她们要买房子，得自己付首期并每月偿还房贷供款。我认为在适当的时候给予孩子一点经济压力，既可迫使他们成长，也可令他们多为自己的未来筹谋打算，实在百利而无一害。

自小学一年级开始，我便每个月给予女儿100港元零用钱，让她们按自己的负担能力，去处理开支问题。然后，我会参考通胀率，给她们每年“加薪”，保持其原有的购买力。这些基本的理财概念，我就是如此一点一滴，在不知不觉间传授给女儿。今天，我女儿会最少把收入的三分之一存起来，当做投资之用，早已面对股市的起起伏伏，起码有十年的投资经验。

在金钱路上跌跌撞撞，早点知道痛，其实也是好事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我的长女升读大学以后，我每月给 3000 港元零用钱（包括午饭钱）。这个金额说多不多，但用于闲暇消费也应该够用。不过，年轻人有时要和朋友吃喝玩乐，有时又梦想环游世界，那点钱又怎会够花？

不够花，那怎么办？我的长女从报纸广告处得知，有份兼职摄影工作收入不错，每月只需为外国杂志社拍十几张香港历史建筑物的照片，即能月赚 9000 港元。不过杂志社怕年轻人没有责任心，所以要我女儿以信用卡签名 10 万港元，当作保证金，只要按时完成工作，他们便不会行使。

结果如何？那间杂志社发了一个月薪水后，第二个月已人去楼空了！当银行通知十万元签账已成功转账后，我女儿才知被骗，还不敢跟家人说。要知道信用卡的透支利息高昂，每月单偿还利息，她就得缴付 2700 港元，只剩下 300 港元零用钱可花。更可怕的是，这还只是偿还利息，本金却一毛钱也没减少！

偷偷熬了六个月，女儿才敢向母亲求助，太太要求我帮她付那笔信用卡欠债。变成她欠我 10 万港元，逐月在零用钱中扣除一千元，好叫她学乖。结果她直到大学毕业那年才还清欠我的 10 万港元，还没有算利息。从此，她不会再轻易相信别人的话。10 万块虽然不是小数目，但它让我女儿明白的道理，一生受用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.4 揭开富人的盖头来

根据经济发展世界研究所（World Institute for Development Economics Research）的统计数字表明，全球超过半数人属于低收入人口，他们只拥有全球财富的2%，超过30亿人口每天开支少于2美元；自1980年起经合组织（OECD）国家的中产阶级人口日渐减少；而全球最富有的2%人口，却拥有逾半的全球财富。

贫富差距过去40年在经合组织国家不断扩大，不是因为通往亿万富翁之门关闭了，而是大部分人都不敢进去。2009—2012年香港拥有百万美元流动资产的人口上升了一倍，但也只有7万人，占香港地区总人口的1%。

成为亿万富翁说易不易，说难不难。有的人希望中彩票发达，但在美国每年最少有8个中百万美元大奖的人，最终有7个会被打回原形，其后的生活水平甚至比中奖前更差。

根据英国心理学家理查德·魏斯曼研究所得，能否成为亿万富翁与本身性格有关。获得意外之财者如缺乏富人的性格，往往只是财来财去，根本就守不住财富。而富人的性格则倾向制造机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



小市民讨厌风险，喜欢存钱，结果钱的购买力反而被通胀吃掉。富人却喜欢借钱，用别人的钱去赚钱，钱自然愈赚愈多。我老曹一向主张年轻人必须在25岁之前戒掉储蓄的习惯，转而学习投资之道。



遇多于等待命运的眷顾。每当机会出现时，他们都会立即采取行动，不会优柔寡断。这样为人处世的态度，往往可帮助他们逢凶化吉。

在美国拥有千万美元以上财富者，年轻时九成来自普通家庭，大部分是白手起家。多数亿万富翁都在早期有失败经验。跌倒的经历不但使他们的性格愈趋成熟，使他们在往后的日子更加专注与坚持，也使他们在奋发向前之时，不忘保持头脑清醒。

我老曹也认同失败来得愈早愈好，最好在30岁以前就大败一次。因为年轻时仍有大量时间可以从头再来。反之到了五六十岁才失败，往往一跌不起。举个例子，一名在大坂经营中小型企业的日本商人Masat，1990年30岁不到就花了50万美元购入一个小住宅；到了将近知天命之年，Masat才生意失败。用当年买入价的三分之一出售住宅之后，尚欠银行11万美元，今年50岁的他真不知道如何度过余生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何让新钱变旧钱

在西方，通常会把靠自我奋斗，一下子暴富得来资产的人，称为新钱（New Money）。如今中国大部分家庭的财富都属于这类，可这种财富并不易保存下去。以香港最近十五年发展为例，就知道新钱为何如此难保存：1997 年亚洲金融风暴、2000 年科网股危机、2003 年非典疫症、2007 年金融海啸，再加上近三年来的 A 股陷阱。可以说危机每隔三年便出现一次，新权贵要维持资产并没有想象中容易。

如何将新钱转为旧钱（Old Money），让财富大量传承下去，随着财富而来的问题也常令富一代们困惑不已：接班人是否已准备好接受财富的挑战？如何再投资？如何管钱？如何避免因离婚而分身家？如何避免为争产而亲人反目便宜了外人？



而富人的性格则倾向制造机遇多于等待命运的眷顾。每当机会出现时，他们都会立即采取行动，不会优柔寡断。这样为人处世的态度，往往可帮助他们逢凶化吉。

Mulliez 家族二百年前在法国经营纺织业致富，到今天家庭成员超过 550 名，控制财富超过 220 亿美元。没有一个家庭成员拥有跑车，没有一个家庭成员爱在社会上出风头，大部分都生活朴素、为自己的事业而努力，不仅仍是法国数一数二的富有家族，还广受社会尊重。再看意大利的 Fabbrica d'Armi Pietro Beretta，1526 年经营手枪生意致富，到今天已是第十六代传人，经营业务极其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多元化，目前仍是意大利最有名望的家族之一。香港的何东家族也是一样，可算是香港典型的 Old Money。

认清小市民思维

穷人与富人的性格，有时候真地大相径庭。一般小市民很在意物业管理费的高低，总之愈少愈好，所以内地很多楼盘住不到五年、十年，便因缺乏管理而变得破破烂烂。有钱人的豪宅却不一样，他们的住宅因管理良好，就算过了 50 年依然可以大幅升值。这是一般人常犯的错误："小钱精明、大钱糊涂"。

又如，一般小市民喜欢到大企业做事，认为那里的工作环境比较稳定。富人的性格是建立自己的事业，让别人去为自己赚钱，自己只在背后做决定。富翁在创富之前，通常不是自己经营公司就是到小企业那里打工，随着公司壮大而使自己富起来。

你看全球第二大电信基站设备供货商华为，当初跟任正非在深圳打拼的员工，今天个个都成了这家"世界五百强"企业的股东。爱冒险的性格令华为富有；太保守的性格令小市民变得平庸。打工仔的命运仿佛一头耕牛，辛苦一生只换来被屠宰的收场。

小市民讨厌风险，喜欢存钱，结果钱的购买力反而被通胀吃掉。富人却喜欢借钱，用别人的钱去赚钱，钱自然愈赚愈多。我老曹一向主张年轻人必须在 25 岁之前戒掉储蓄的习惯，转而学习投资之道。因为一个人穷毕生精力，无论如何努力节流储蓄，都不可能拥有超过千万元财产。反而学习如何投资，致力让资本以每年 25%的速度增长，方为上策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

细数下去，贫富的差别还有很多：小市民爱人云亦云，富人却坚持己见；小市民有羊群心态，富人性格却犹如野狼；小市民希望45岁前退休但多不成功，富人却永不言休，只要一息尚存他都要努力创富。小市民每次投资输钱，都只责怪别人而非检讨自己；富人从每次亏损中吸收经验，以免重蹈覆辙。

不同的性格和心态，最后分出富人和穷人。“富者愈富，贫者愈贫”一方面是因为社会制度出了问题，另一方面是跟个人的性格有关。

利他积福　本小利大

根据人类学家奥斯卡·刘易斯（Oscar Lewis）在20世纪40年代对美国的墨西哥人所做的研究显示，孩子在六七岁开始便会吸收基本的价值观，以及模仿父母或身边人的行为（此乃孟母要三迁的理由）。如果这时候养成穷人文化（The Culture of Poverty），那么孩子长大后十之八九会变成穷人。

何谓穷人文化？其中包括缺乏耐性、缺乏对他人的信任等等。美国的梅尔（Mahrer, A.R.）教授曾在华盛顿州一间小学做过一项研究，他让234个年龄7～9岁的男孩，在马上收到10美分和等到中学毕业时才获得10美元这两种情况中做出选择，并追踪记录这群男孩子。研究结果发现，这帮男生投入社会工作后，当年选择马上取得10美分者，65%处于贫穷阶层，只有35%成为中产；反之当年愿意中学毕业后才收取10美元者，则有70%成为中产，小部分功成名就。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年轻时不好好学习，25岁又不好好赚钱，即将面对退休真是一筹莫展。2008年开始，香港经济步入低增长期(估计平均每年GDP只上升3%)，你说怎么办？不是没有机会，只是机会没有过去四十年多，需要事倍而功半。



子女一般以父母为学习榜样，例如父母信奉终生学习、喜爱阅读，子女在耳濡目染下，多少会受影响。如果父母不善理财，子女又怎能从他们身上学习理财观念？

首先，你得每天花点时间投资于家庭。变成贫穷家庭其中一项重要因素是单亲。由于缺乏父亲的经济支持，不少单亲母亲既肩负照顾子女的责任，同时还须赚钱养家，致使生活艰苦。今天，一个家庭的开支难以只靠一份收入来维持，所以保持婚姻关系美满可使自己与子女都免于赤贫。

另外你得抱有“利他主义”。如果父母愿意帮助其他比自己更贫苦的人，那么孩子从小便会养成对金钱的正确价值观。当孩子长大后有能力多赚一点钱，他也会去关心别人，养成愿意承担责任的性格，并有影响他人的能力，也更容易取得事业上的成功。中国人称之为“积福”。

每天花点时间在家庭，并且不时帮助别人，即可带来成功的下一代。这还不是最本小利大的投资？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计划人生，非富不可

不管是国家还是平民百姓，无财不行，非富不可。我老曹给年轻人的投资忠告，就是要敢爱敢恨，创造美好人生。事业、爱情、婚姻，都要搞得清清楚楚。建立自己喜爱的事业，和自己喜欢的人结婚，千万不要勉强，凡事和稀泥、耳根子软，将别人的意见当做自己的，不但是失败的成因，贻误终身，追求爱情和婚姻成功一定要敢爱。

投资呢，可以跟主流意见相反，用最简单的话说就是：年轻人，你最怕什么就买什么，你最爱什么就卖什么。2000 年大部分人最怕什么？黄金。2003 年大部分人最怕什么？住宅。2008 年底大部分人最怕什么？股票。2011 年大部分人最爱什么？黄金。2013 年的今天大部分人最爱什么又最怕什么呢？年轻人，请同你所爱的人结婚，投资你最怕的项目。如此，赢家非你莫属！

不过，要补充一点，所谓非富不可，并非单指金钱财富，这个富字，包括了"富有同情心"、"学富五车"、富于正义感等等。万勿"为富不仁"、"富而骄傲"，我老曹用句广东俗语就是：暴富难睇[3]，赚再多钱也没用，迟早被败光。

我老曹年轻时曾定下目标：25 岁前努力学习（不一定在学校），25 ~ 55 岁努力赚钱，55 岁后好好享受人生。我本打算 60 岁退休（只是不工作，但依然要投资，投资是一辈子的事，绝无退休年龄），

3　暴富难睇指财富聚敛得太快，人的品位素质却跟不上，行为举止在外人眼里的确变得很难看。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可惜遇上 2007 年 10 月金融海啸，财富缩水 30%，只好延迟退休，直到 2009 年到 2011 年才努力把失去的赚回来。2011 年起开始过半退休生活。

很多年轻人问怎么订立退休计划，我老曹说要先学会算账。假设未来 10 年每年通胀率 2.4%，即 10 年后开支比今年上升 26%。假设未来 10 年每年通胀率 3.4%，即 10 年后开支比今年上升 40%。这就意味着如果你要跑赢通胀，你的投资回报率必须每年上升 4% 或以上，如能保持每年投资回报率 10% 那就太好了。

要保持每年收益 4% 不难，今天在股票市场，股息率达 4% 以上的优质蓝筹股不少，包括"收租"地产股。早几年我为某大学基金管钱，建议入手两电一煤（煤气，0003.HK）、领汇（0823.HK）及中银香港（2388.HK），过去 5 年跑赢不少基金经理。

谁说投资市场没有机会？

至于如何在一星期内赚 5% 的回报？对不起，这不是我的强项。找寻优质股首先要由论势（Top down）分析，天下大势对哪些项目有利，然后论战（Bottom up）制定投资策略，买龙头行业内的龙头股。有赢家性格（止损不止赚），买强势股放弃弱势股。只要做到上述几点每年赚取 5% ~ 10% 回报一点都不难。

年轻时不好好学习，25 岁又不好好赚钱，即将面对退休真是一筹莫展，尤其是香港最容易赚钱的黄金三十年，自 1967 年开始到 1997 年已经结束；较难赚钱的经济高原期十年由 1997 年开始至 2007 年也已结束。2008 年开始，香港经济步入低增长期（估计平均每年 GDP 只上升 3%），你说怎么办？不是没有机会，只是机会没有过去四十年多，需要事倍而功半。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己创造不一样的好际遇

本章终结之前，我老曹再跟大家说一件真人真事：话说两位年近退休的男士，一日在庆祝毕业30周年的校友聚会上碰头。同一所中学毕业的二人，俱已婚并各育有两名子女，看似背景相似，但面对退休问题却是大相径庭。

甲某已相当富有，财富足够退休之余，还刚在海外买入一间度假屋；乙某则只有少量的公司退休金及银行少量存款，终日担心不够用至百年归老。为何自小接受一模一样的教育、学历背景相同的老同学，际遇差别那么大？是运气使然、是怀才不遇，还是家庭因素？我老曹说："三者都不是。"

论工作态度，其实乙某同样努力，只是有空闲的时候才看看电视剧；甲某却是一有空便学习如何聪明地投资（Smart Invest），30年之后便和同辈的差距愈来愈大。

我老曹认为，要投资成功，根本不需要太多本金开始，只要有正确的投资态度，把握住最好的时机。1997年在香港买房？错！ 2003年在香港买房？对！ 2007年10月买入港股？错！ 2008 年



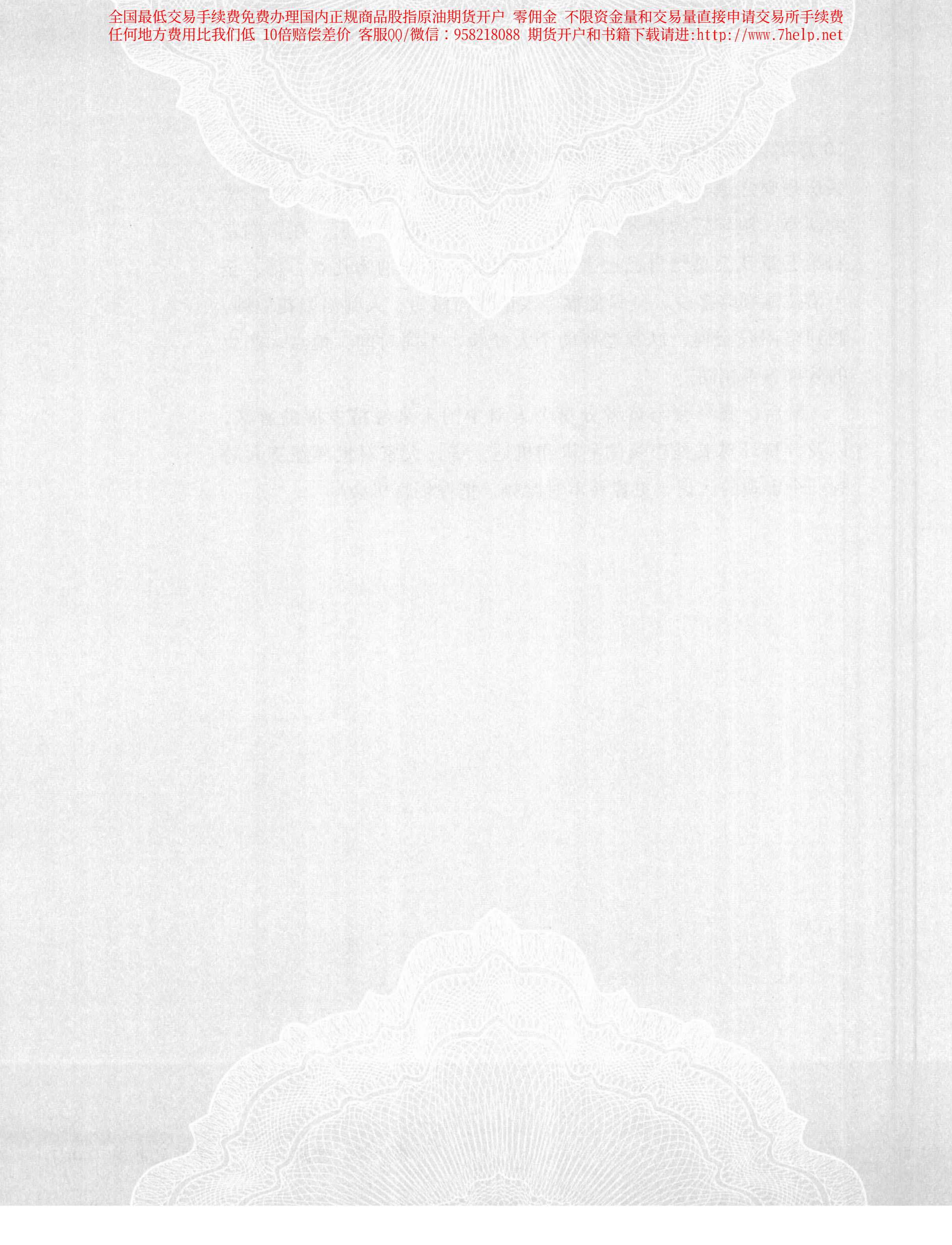
要投资成功，根本不需要太多本金开始，只要有正确的投资态度，把握住最好的时机。1997年在香港买房？错！ 2003年在香港买房？对！ 2007年10月买入港股？错！ 2008年10月买入港股？对！时机就是一切。(Timing is everything.)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 月买入港股？对！时机就是一切（Timing is everything）。买房理财之道往往只能亲身经验而未能言传。我老曹会在接下来的两章，跟年轻的读者讨论创业与置业的问题。然后，在第四章和第五章我会总结自己过去的投资经验，并归纳为几点心得。至于诸位能领略多少，则只能靠个人悟性与修为。人到洛阳花似锦，我到洛阳叹奈何，以我老曹的个人经验，不同时间、地点，产生的效果各不相同。

最后，我将会与读者分享个人对中国未来经济发展的看法，以及分析环球其他市场的危机和机遇，好让大家对世界经济大局有一个宏观的认识，更容易审时度势，把握创富机会！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

凭创意创前路，别枉负青春



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1

抱怨

改变不了什么

“80后”、“90后”年轻人开始投身社会，往往觉得真正时不我与，对社会充满怨气。我老曹明白，当今的经济环境如薪金上升追不上通胀和房价升幅，年轻而高学历的新一代，挣扎于低下阶层，失去“上位”机会，却要面对货币购买力不断下降的压力。厌贫仇富成了最自然的结果。

不同时代的年轻人都会遇到不同挫折，但总有解决方法。

时代不同，挫折不同

回顾过去，就会明白每个时代都有本身的难处。我父亲1930年跟随祖父来香港做生意，那时正值政局和社会动荡时期。他们经历世界经济大萧条、抗日战争，在香港熬过三年零八个月后，祖父回内地发展，后来因中国政府宣布抗美援朝，联合国对中国实施禁运，令家族代理的英、美香烟无法出口到中国，生意一落千丈。

1953年内地连串政治运动开始，祖父更失去所有家财。父

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我老曹明白，当今的经济环境如薪金上升追不上通胀和房价升幅，年轻而高学历的新一代，挣扎于低下阶层，失去“上位”机会，却要面对货币购买力不断下降的压力。厌贫仇富成了最自然的结果。



亲受不了刺激终日借酒消愁，中风，在1961年离世，逝世时不过46岁。父亲一生不是不努力，只是生不逢时。由到香港至离世，刚巧碰上香港最艰难的30年。

而我这一代简称战后婴儿，童年时面对贫穷和困苦。1951年我三岁时跟着母亲来到香港投靠父亲，父亲逝世后只能靠母亲打工养活我们三兄妹。那时香港很穷，移民又不断涌入抢饭碗，穷人永远是穷人，母亲工作时间朝八晚六，除了大时大节外没有假期，每月收入只有150港元。当年一个木板隔间房月租60港元，我读书每月学费25港元，加上妹妹和弟弟，开支不小，幸好父亲死时留下2万港元，勉强撑到1967年我中学毕业又遇上香港暴动，人浮于事。

当时很多家庭生活清贫，两三代人共住一个单元，而且不是人人有书读。香港父母都尽力供书教学，寄望子女受教育后，能够脱贫晋升中产阶级。母亲坚持我必须中学毕业后才可到社会做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事，因此我每年只有做暑期工赚钱帮补家计。自13岁起，每年暑假我都在工厂里度过。当年政府为了保护儿童，未满16岁不能到工厂工作，那时我只有借别人的身份证，遇到劳工处来调查便“走鬼”（避开执法人员），躲到厕所不出来，直到劳工处官员离开为止。我老曹也不敢说当年那保护儿童条例对我们是好还是坏。

年轻时因为家贫受尽白眼。有一次，住在隔壁的妇人丢了一块金子，一口咬定是我偷的，后来总算寻回，但她不仅没有向我道歉，反而说：“你那么穷，偷钱是迟早的事。”我也曾因为穷而失去朋友，有个女性朋友的父母怕自己的女儿会喜欢上我这个穷小子，不准她和我玩。我的初恋就这样无疾而终。

我念中学时成绩已很好，经常考前几名，却没有机会读大学，1967年高中毕业后便踏足社会。那年碰巧香港发生暴动，找工作还要有店铺作担保，人浮于事，找工作很难，不是想做就有。那时只有到纺织厂工作，1967年就在观塘做过纺织厂实习生、假发厂工人，下班回家就在家里串塑料花、钉珠子，以此减轻母亲的压力。

1969年经同学介绍，加入他叔父开的证券公司，不但要打字（所有买卖单据是英文的）、写黑板（报股价），还要打扫擦地，月薪只有220港元。每天下班后，我便跑到公司隔壁的洋行替人打英文信。当年打一封英文信赚5港元，待遇还挺好，一年下来就存了5000港元。我老曹就是以打英文信赚回来的5000港元作为资金投资股票，想不到赚来了今天的财富。

说实话，除了三分努力，我老曹的成功也靠七分天意。初出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2—1 恒生指数走势（1986—2012 年）

注：股价为按股息和拆细而调整的收市价。
资料来源：雅虎香港财经网。

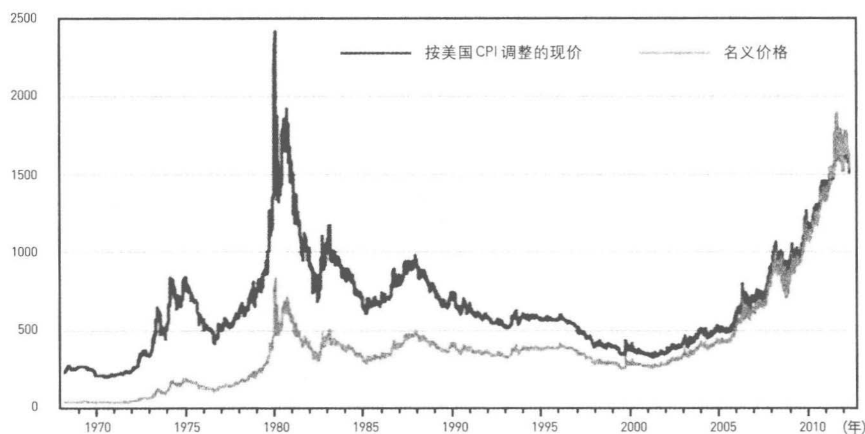


图 2—2 按通胀调整的金价走势（1968—2012 年）

注：按美国 CPI 调整的现价名义价格。
资料来源：路透社。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

茅庐，误打误撞加入证券这一行，刚巧碰上香港经济起飞的黄金30年。不但房价升幅逾百倍，1986年4月随着联交所成立，大量红筹、国企、民企来香港上市，令恒生指数由1967年的67点一直上升至2007年10月32 000点才结束，升幅达到477倍，为时达40年。

而金价自1971年8月跟美元脱钩后，也从1967年每盎司35美元升至2011年9月1920美元，升幅55倍，时间更长达44年。在那段日子里，投资有如顺水推舟，今天香港许多打工仔都是靠买房、买金、买股票而致富。

年轻人常常抱怨前途茫茫，其实无论你在哪一个时代出生，都有如在水中央，如不力争上游，迟早被水冲出大海淹没。我老曹说，应该学习李安导演的电影《少年派的奇幻漂流》中的少年。救生筏上前有老虎后有豺狗，他却能在狭窄空间里找出和老虎及其他动物和平相处的方法。既不被老虎（社会上的大鳄）吃掉，又能争取到自己的生活空间及资源，令救生筏取得平衡点，继续在大海（社会）上漂流。

与其抱怨，不如积极准备

现在的年轻一代与我老曹那一代年轻时所面对的境况完全不同。我老曹在第一章就曾讲过，现在香港的80后可谓是新贫一代，怨气十足。至于在内地，时代变迁，不同年代的年轻人同样面对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同挫折。

改革开放后，中国经济和生活环境改善不少，年轻人的生活条件也改善了不少，但面对高房价、激烈的社会竞争，不少人也苦于难有出头日。加上这一代年轻人都是家中的独生子女，不仅容易感到孤独，一想到日后还要独自供养年迈的父母，更觉压力山大。许多年轻人甚至羡慕我们这些20世纪六七十年代就出来工作的人。

的确，今天的香港，再没有过去各行各业百花齐放的盛景。危机一再出现，年轻人必须从中找寻机会。我老曹很钦佩德国的铁娘子——现任总理默克尔。她有段名言，我老曹也很赞成：你肯定二十年后德国仍是汽车王国吗？BASF仍是世界最大的化工厂？如果不肯定，请学好英文进军金融市场、学好普通话打开中国市场！

不缅怀过去、为未来做准备，不但德国需要、欧盟需要，中国香港也需要。年轻一代更要学好英文，把香港发展成为全球三大金融中心之一，学好普通话开拓内地市场。香港年轻人请停止自怨自艾。只管抱怨社会现况不公实在无法解决问题，也改变不了自己的情况，就算示威也只是一种情感上的宣泄而已，发泄过后仍然要面对现实。

年轻人应该学习毛毛虫。在抱怨没有机会功成名就之前，先做好本分，装备自己。毛毛虫是如此谦卑地在地上爬行找食物，自食其力，然后结茧，等候时机，最后化蝶。如果你连毛毛虫都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做得不好，又怎能成功化成蝴蝶？

不少年轻人常用“没时间”来掩饰自己的不努力，我老曹十分看不惯，他们有时间玩游戏、上网，却没时间努力致富？真是让人一头雾水。另一个我老曹极厌恶的借口就是“不会”，其实有谁是天生什么都会呢？婴儿只知道喝奶，为什么长大了却会吃饭？不懂就学嘛。

年轻人也别总说没有发展机会，天上不会掉馅饼下来，机会要靠自己去寻找和争取。若你常常抱怨，带著“墨镜”看世界，世界自然是黑沉沉的；只要你脱下有色眼镜、睁开眼睛看世界，便能发现机会处处。

我老曹认为机会可算是这世界上最珍贵的东西。它如小鸟，偶然在你窗前停下，若不及时捉住，便会飞走。机会只留给做好准备的勤劳人，问题只在于你争不争气，能否把握得到。

我老曹就很佩服巴菲特，他今年已经 82 岁，但仍然不肯放过任何赚大钱的机会。前段时间，还以此高龄与西班牙巴塞罗那的 Caixabank 签约，投资 6 亿欧元购入该银行的人寿保险组合（利用别人的危，转化为自己的机）。其实在 2011 年初巴菲特就曾投资 50 亿美元买入美国银行股份，今天已证明自己眼光独到。

据我老曹的观察，2011 年 11 月欧洲央行决定注资 370 亿欧元进入西班牙金融体系，相信西班牙银行业已度过最危险的日子。作为香港地区投资者，不需要跑去西班牙投资，因为另一机会已在眼前，就是在香港上市的内房及内银股，2011 年 6 月起已开始上升。

年轻人，与其抱怨，不如抱正面乐观态度，不卑不亢、脚踏实地努力去干吧！总有一日可以闯出一片新天地。未来也一定是你们的，和我老曹这个已光荣退休的老头子毫无关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2

不走旧路，破旧立新

有年轻人说我老曹那一代人一边鼓吹炒楼炒股，一边又不愿退位让年轻人上位，说我们是剥削者。问题是我们为什么非要让位给你们？名气与财富是自己争取回来的，没有人会送给你。

无论在什么时代、什么制度下，都有剥削者和被剥削者。任何社会都会有上、中、下层之分，能够攀到上层的既得利益阶层大部分是靠自己的努力，不幸留在下层的话便会成为被剥削者。

若认为我们这一代阻碍你们一代发展，那何不决心反抗，或者另找商机和出路？你看 20 世纪 80 年代硅谷那批年轻人埋头钻研，开发了软件、互联网、生化技术等，都是老一辈不懂的新产业，不让既得利益阶层，独占鳌头。

当然，日后他们可能又会像上一代般成为既得利益者，而接下来的一代又要再奋起抗衡。

年轻人就应该反叛，不反叛就不配做年轻人。觉得不合理就应该反对。就如 20 世纪六七十年代，当时读大学的精英，毕业时只会说“Good morning, sir!”（长官，早！）、“Your most obedient servant, sir!”（绝对服从，长官！），他们普遍的理想是循规蹈矩地做公务员。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我老曹想告诉年轻人：游戏规则是上一代甚至上几代人制定的，你不一定要遵守，若觉得规则对自己不公平，受了委屈的话，就应该找出破绽去突破那些规则，寻找出路。现实就是如此，新一代人要超越上一代人才有出头日。若要超越上一代，就不能重走老路。



而像我老曹这样不甘心服从洋鬼子的这帮人，认为为什么要跟那些大学精英一样卑躬屈膝，要玩就要玩些他们不懂的。于是我们这些毛头小伙，手头有些积蓄的就去炒卖地皮，而没什么钱的就去从事金融业。

结果一举成名，我们成为香港房价上升期的赢家，身家远远超越做公务员的精英们，华资企业更打败了会德丰、和记黄埔、怡和等英资大行（会德丰被包玉刚家族收购、和记黄埔被李嘉诚收购、怡和跑去了新加坡），结束了英国人的三行时代，缔造出十大地产商时代。我们自 20 世纪 70 年代玩这个游戏乐此不疲，今天不少华资大行甚至聘请洋人打工！

我老曹想告诉年轻人：游戏规则是上一代甚至上几代人制定的，你不一定要遵守，若觉得规则对自己不公平，受了委屈的话，就应该找出破绽去突破那些规则，寻找出路。

现实就是如此，新一代人要超越上一代人才有出头日。若要超越上一代，就不能重走老路。相信未来是“创意的时代”，再不是炒卖资产的时代。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

永不满足，走出舒适范围

我老曹对中国人的“奴性”很反感。中国人习惯了服从，若要突围而出，必须克服这习惯。懂事听话，永远只能成为上一代的“Copy Cat”(复制品)。创新就是要打破上一代的垄断。“80后、90后”应该骄傲地告诉上一代依靠地产、金融致富的前辈们：“我们不走你们的老路，我们玩你们不懂的。”

现今年轻人的智慧绝对高于上一代，甚至更聪明。有研究指出美国新生婴儿的智商自1950年起以每年平均3%的速度上升，至今从未停止。换言之，“80后”应该比战后婴儿聪明，而近年出生的婴儿又比“80后”更聪明。人类愈来愈聪明，除了因为营养好了、教育水平上升了之外，还因为今天信息传递的速度已经快得即使秀才不出门，也能知天下事。

年轻人不要妄自菲薄，应该勇于挑战自己，成为中产阶级，绝不该是年轻人的奋斗目标。今年美国中产家庭平均年收入为77 300美元（香港地区略超过35 000美元）。这样的收入生活不会太丰富，也不会很自由。年轻人不妨野心大一些。不要在乎高风险，大不了摔倒从头再来！

应有“为求出路多壮志，敢教日月换新天”的气概，追求卓越而非抱怨，不甘平淡、有所不满才会大有作为。毛毛虫不要留恋在茧里的日子。表面上茧里虽然很安全，但毛毛虫若不化蝶最后只会死在茧里。毛毛虫之前的努力也会白费。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

香港从1950年的“出力”时代、1980年的“食脑”时代，到现在进入“创新工业”时代。环境不断变化而且速度愈来愈快，只要有新思维，能跳出既有的思考框框，才能迅速捕捉市场瞬息万变的商机，总有出头的一天。

试想想如果比尔·盖茨不独立思考，微软就不会打败IBM，成为行业龙头；如果没有乔布斯的新思维，就没有智能手机iPhone，我们的手机就没有富美感和人性化的设计。凭着乔布斯的创意，苹果计算机股价更由4美元升至近700美元（最近已大幅回落），公司市值曾超过6000亿美元，甚至超越微软。谁说现在没有成功的机会？

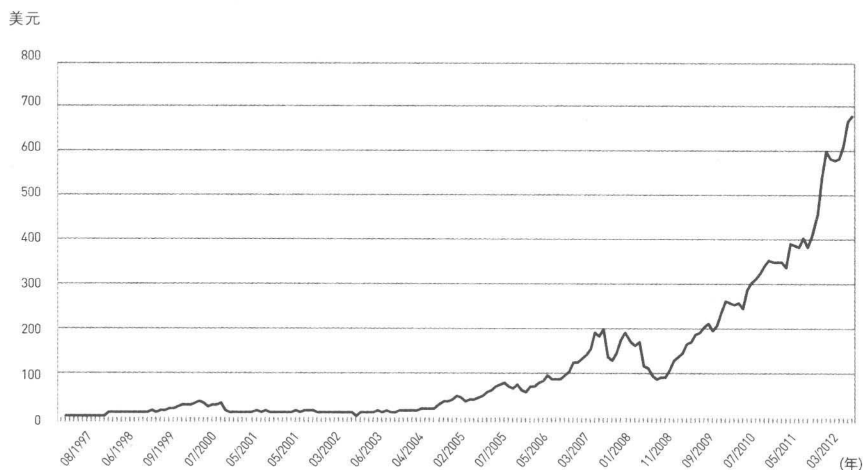


图 2—3 苹果公司（AAPL）股价走势（1997—2012 年）

资料来源：NASDAQ。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破釜沉舟，非富不可

我老曹要再次重申，成功在于敢想敢闯。打工只能帮你勉强度日，正确的投资才是生财之道。许多年轻人问我，我才工作几年，没有积蓄又怎么投资呢？我老曹要说，你上当了。

这个世界上最大的谎言就是："钱生钱"(It takes money to make money)。过去，我老曹眼见不少富二代变成一无所有，倾家荡产。例如1973年的嘉年地产当年是全港最大地产公司、1981年的佳宁当年市值300亿港元，现在还有谁记得？20世纪60年代富甲一方的李世华，今天99%的年轻人连名字都不曾听说过。

与此同时，不少穷小子，却把事业搞得红红火火。创立腾讯(0700.HK)的马化腾、打造阿里巴巴的马云、建立联想(0992.HK)的大学教授柳传志，还有仅凭区区5000港元成立中原地产代理的施老板，都是其中佼佼者。

年轻人不要畏首畏尾，本末倒置。创业最不需要的就是"钱"。凭借创意与毅力，我老曹敢说你的理想有多大，将来成就就有多大！也不要怕开始时生意太小，要知道若说20世纪是大企业时代，譬如美国的福特汽车厂(令其他小汽车厂只有合并成为通用汽车)、美孚石油公司垄断全球石油工业，世界级大银行、大企业在过去横行无忌，到了21世纪就是以小搏大的年代，大卫王渐渐出现，凭借"两颗小石子"就能击倒巨人歌利亚。

你们看微软打败了IBM；苹果在乔布斯的天才带领下发展成为全球最大企业；星巴克战胜了麦当劳。21世纪的大企业已变成大而无当，没有半点优势，天才企业家纷纷冒起，依靠"基金"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资的协助，迅速发展成为大企业。

事物的发展总伴随着随机与偶然性，马化腾以数万港元跑去深圳成立腾讯控股（0700.HK），腾讯最初做系统集成业务，“QQ”只是随项目附送产品，怎知最后成为最赚钱的生意，今天市值四千多亿港元；马云到杭州香格里拉酒店做导游，学好英文去了趟美国，返回杭州，带着7000元人民币就学人搞互联网；柳传志下海先是卖电子表，被人骗光所有积蓄改行卖彩电，接着再被人炒鱿鱼后才开始做计算机。不变的是破釜沉舟、坚持非富不可的那份勇气。

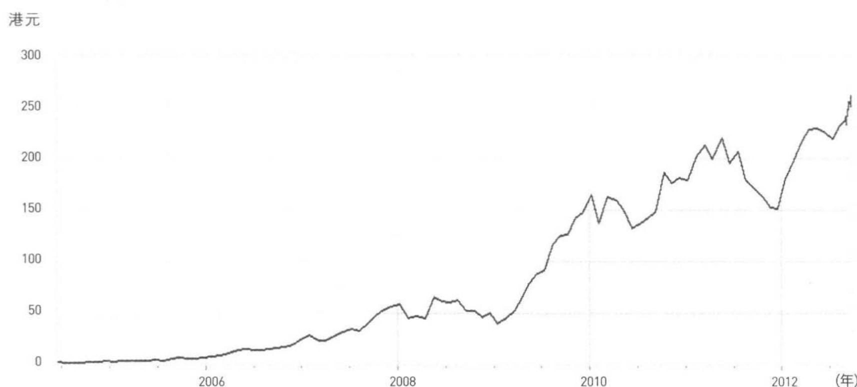


图 2—4 腾讯控股股价走势（2005—2012 年）

注：股价为按股息和拆细而调整的收市价。

资料来源：雅虎香港财经网。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创新思维，领先一步

第一章里，我老曹谈了穷人与富人的分别，这里再举一例。十年前一般人排队购买苹果产品，富人眼见苹果产品畅销便投资苹果股票。十年过去了，苹果产品如iPod等今天已不值钱，然后又排队去买iPhone、iPad，反之苹果股价在过去十年上升已超过500倍。



就算是旧有的大企业也要不断创新才能生存，例如时装店就面对生存空间窄，要由以前的每季换款一次变成每月换一次，现在有些时装品牌甚至做到每八日换一次款式，以配合“快速时装”时代来临，替代“高贵时装”时代，还要做到零存货才不至于被淘汰。

我老曹要再次重申，成功在于敢想敢闯。打工只能帮你勉强度日，正确的投资才是生财之道。许多年轻人问我，我才工作几年，没有积蓄又怎么投资呢？我老曹要说，你上当了。年轻人不要畏首畏尾，本末倒置。创业最不需要的就是“钱”。凭借创意与毅力，我老曹敢说你的理想有多大，将来成就就有多大！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又例如前身是港灯的电能实业（0006.HK），今天股价比1997年30港元高价再翻一倍，跑赢恒生指数。全因过去15年该公司的管理层知道1997年后香港电力需求的增长率逐渐减慢，只有到全世界收购外国公用事业，并提升它们的服务水平，才能保持公司纯利继续增长。如今电能实业利润超过一半来自海外，并领先一步建立海外投资以增加对股东的回报。这一切皆来自新思维。

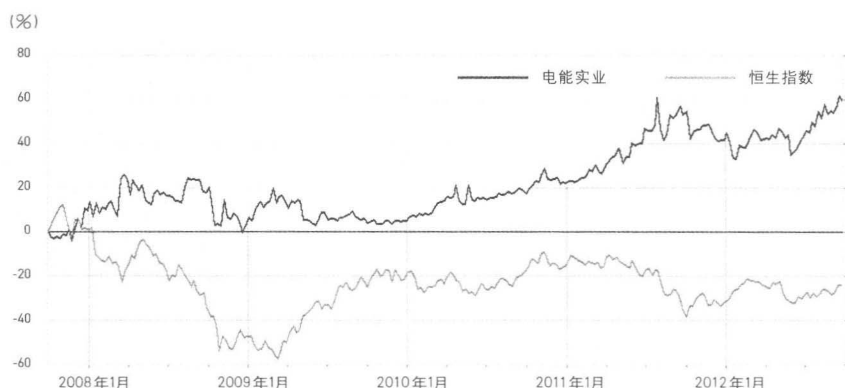


图2—5 电能实业股价与恒生指数走势比较（2008—2012年）

注：股价为按股息和拆细而调整的收市价。

资料来源：雅虎香港财经网。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.3 理想有多大，就能走多远

尽管前路崎岖难行，我老曹深信年轻人有能力去应付。开拓属于他们的新天地，只有创意才可改变未来。年轻人要有勇气改变这个社会，甚至改变整个世界。

工字不出头，若想以新思维和创意捕捉商机，开创未来，我老曹认为如果不创业，这个理想恐怕难以达到。

我老曹初出茅庐之时，已有前辈提醒我这个“社会定律”。打工就是按公司规定和要求做事，换言之就是按上一代人既定的游戏规则去玩，发挥空间有限。年轻人要达到年薪过百万元，成为“高薪一族”一点儿也不容易。扣除税项、还房贷、子女教育费后，甚至年薪一百万也会所余无几。打工确实无法出头。

就算负担得起开奔驰宝马，穿戴名牌，闲时度假，也只是假装自己富有（pretend to be rich），而非真正富有，未能体验到财富所带来的自由。真正富有的人不会受到金钱束缚，想怎样生活便怎样。

不过许多人因为害怕冒险而放弃创业。结果如何？只能一辈子看老板脸色，等着工资如乌龟般慢慢往上爬。这也不难理解，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



香港年轻人现在就好像羊一样，快乐地生活，内地年轻人就像狼，积极进取去赚钱。但试问只求生活愉快的羊，又怎能与狼竞争？不竞争，生活不会太坏，但也不会变好。



小时候作文写“我的志愿”，老师举的例子都是当老师、医生、警察等职位，父母也常说男孩子长大了要做律师、工程师、会计师等“师级”工作，女孩子长大了就要嫁给一个“师级”丈夫。从小开始，在中国人社会，创业从不被鼓励。

瑞士银行（Schweizerischer Bankverein，后来与另一间银行合并成为 UBS）纽约分行主管弗兰兹·海因里奇（Franz Heinrich）曾经批评美国的教育制度只知道让年轻人好好读书，然后找份理想的工作，成为高级打工仔，却没有教他们如何投资创业，压抑了他们的事业野心。

“求学只是求分数”的教育制度甚至扼杀了年轻人的创意和勇气。香港的“填鸭式”教育，老师们多照本宣科，教学方法很沉闷。我老曹小时候上课时常常打瞌睡，不过考试成绩非常优异，因为我会去买本教师用书，把书中的模拟答案背得滚瓜烂熟，考试时套用模板。老师依照教师用书批改，我当然得高分了。只要死记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

硬背就能名列前茅，从来没有鼓励过学生发问和养成独立思考的习惯，在这种教育制度下出来的年轻人，又怎会有创新的思维和勇气？

相反，瑞士文化鼓励创业，难怪一个小小的瑞士（人口跟中国香港差不多）拥有大型保险公司、银行、跨国大企业的数目，全球排名第四。根据《华尔街日报》的统计，全球有3000间大型跨国企业以瑞士作为总部，例如 MARS、Adidas、Burger King、Siemens 等等。

而弗兰克 · 海因里奇的教子方法是：不要计较眼前薪酬，因为没有人会靠打工发达。学习爱上金钱和你的工作，并且力求把工作转化为毕生事业。虽说创业比打工容易出头，但今时今日要在香港创业成功的确很难。香港的创业黄金时期是20世纪七八十年代，那时可说是百花齐放。例如大家乐快餐店在20世纪60年代由一个铺位做起等，如此这般的成功例子有如恒河沙数。

如今香港工资高、租金贵，中小企业实在难以立足。租金飞涨令不少中小企业吃不消而结业，或失去扩张生意及招聘员工的能力。有意创业的人也因为租金负担太重而不敢贸然创业，令市场逐渐由大企业垄断，中小企业的生存空间更小。我曾经说过，我老曹年轻时代是“打工艰难，发达容易”；现在则是“打工容易，发达艰难”。



尽管前路崎岖难行，我老曹深信年轻人有能力去应付。开拓属于你们的新天地，只有创意才可改变未来。年轻人要有勇气改变这个社会，甚至改变整个世界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创业是一场华丽的冒险

我老曹告诉你一个数字：九成创业者在五年内都被淘汰出局，过去20年结业的中小企业比新开创的还要多。香港的中小企业难以通过创造性破坏（Creative Destruction），即通过大规模创新，淘汰旧的技术和企业，创造出新的经济结构，从而获得丰厚利润。现在香港约有22万间中小企业，在可见的将来能够发展成为大企业者寥寥可数。

创业本身就是难事。美国的生化科技新企业中，只有十分之一可持续发展，可持续发展的企业之中只有十分之一可赚钱，其中又只有十分之一可以获美国食品和药物监督管理局（FDA）审批。这样算下来，创业成功率只有千分之一。

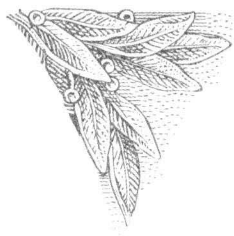
不过外国人仍愿意冒险，而且看得开，就算创业失败也不算什么，但中国人大部分都不愿承担风险，倾向不支持、不接受创业，幸而如今内地的年轻人肯勇敢去闯。香港人若再不改变心态，就难以在这个创新时代继续领先内地。

1973年林行止先生创办《信报》，到1978年我老曹投资10万港元加入。同时有另一人找我开饭店。我去请教前辈，他认为报纸可以办，因为如一纸风行的话，只要不断加印，利润就可以无限增长，但亏损不会太多。相反饭店受店铺面积限制，利润有上限，做得好地产商还会大幅加租，因此办报比开饭店好。其实当时泼我冷水叫我不要投资报业的人更多。

我老曹明白创业前不知将来是赚是亏，无法估计，让人有所退缩。年纪愈大，思想愈趋保守。年轻人要有冒险精神，热血、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但中国人大部分都不愿承担风险，倾向不支持、不接受创业，幸而如今内地的年轻人肯勇敢去闯。香港人若再不改变心态，就难以在这个创新时代继续领先内地。



不怕死，就算失败了也很浪漫。我老曹认为年轻人若有创业梦，不妨一试。最好趁结婚生孩子之前去试，因为成家立室后财务负担会十分沉重，除非有家人支持，否则就算想创业不敢也无法实现。

所以我老曹建议年轻人应把握在30岁前尝试创业，甚至可以一边读书一边创业。2012年我老曹第二次创业，这次和两位朋友各投资1000万港元成立资产管理有限公司，已达退休之龄的我仍敢于冒险、创新，年轻人为何不敢?

创新之余，专注也同样重要。朝三暮四，难以成功。成功者如比尔·盖茨、乔布斯、巴菲特都是专注于某一领域上思考创新，可见专注有助突破。

创业虽然困难，不安稳的日子令人烦躁不安，但成功往往从这些日子开始。千里之行，始于足下。即使最后不成功也无悔，因为你已努力尝试过，还可让自己和后来者汲取经验。自古成功在尝试，尝试未必成功，但不尝试就注定失败。就算不成功，也至少曾经精彩过，年老时可以将年轻创业时的苦与乐与儿孙分享。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贪婪不止，放眼中国

况且年轻人创业失败了又如何？我老曹认为愈早尝试失败的滋味愈好，最好在30岁前大败一次，因为年轻人输得起，仍有时间从头再来。若到了五六十岁才失败的话，很可能会一跌不起。

就算失败了，也不必从此垂头丧气，应有打不死的精神。汲取教训，屡败屡战，直至成功。我老曹认为，想成功可以培养以下六种个性或习惯：

一、决定的事必定执行，无论决定是对是错。就如前美国总统罗斯福所说："如果不行便停止并试另一个方法，如果成功便继续执行。"；

二、愿意做自己不喜欢做的事，从中汲取经验；

三、时间用在有回报的项目，不浪费在无谓的事情上；

四、对失败没有恐惧；

五、永远不让恐惧占领自己的思想；

六、有自己的想法，会分析大势，不会人云亦云。

虽说现时香港创业空间少限制多，但数十年来旧的行业不断消失，例如纺织、假发、牛仔裤、塑料花、电子业等，新的行业随之出现及壮大，如旅游、运输、金融、零售、房地产等。随着时代改变，新的商机不断出现，投身有发展潜力的行业，谁敢说一定不能成功？

今天香港年轻人的发展不应再局限于香港这个700万人口的城市，而是面向内地13亿人的市场，甚至是全球逾60

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亿人口的市场。年轻人怎能说没有机会？

未来中国经济仍会长足发展，商机多的是。无牵挂、无负担的年轻人就应该去闯一闯，就算失败了也没有输掉什么，起码赚了宝贵的经验。年轻人还可以把香港成功的方法拿去内地试一试，看看是否行得通，例如翠华餐厅已在内地立足，并在香港成功上市。

今天许多香港年轻人成了温室内经不起风雨的花朵或草莓（受不得压力），连到内地工作的勇气都没有。这样封闭自己，只会逼自己走上贫穷之路。

有些年轻人只会慨叹自己不是生于大富之家，实在令人失望。不要以为自己“输在起跑线上”，就与致富无缘。亨利·福特（Henry Ford）是向亲戚朋友借了2.8万美元去建立汽车王国；山姆·沃尔顿（Sam Walton）是用2.5万美元向继父购入“杂货店”（其中2万美元还是向继父借的），后来发展成为大型超市沃尔玛；比尔·休利特（Bill Hewlett）和戴维·帕卡德（Dave Packard）两人则以538美元在一个废置的车库起家，发展成今天市值数百亿美元的惠普。

现今成功的大企业，不少是由当年一帮缺乏资金但充满勇气和理想的年轻人创办的。若缺乏资金，可以积极找投资者注资。现在市场上已有不少“天使投资”计划，即由基金向创业者提供前期开发资金，因此没有钱不再是阻碍创业的理由。

有些年轻人渴望香港施行保护主义——小时候有父母保护，一生安稳顺境，长大了有政府照顾，甚至连婴儿奶粉也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需政府保护。我老曹绝不同意。香港地区从来没有保护主义，凡施行保护主义的国家经济都不行，古巴、朝鲜就是很好的例子。

若自己不努力，没有人可以帮你争取，也没有人会为你铺路。我老曹从小就知道“生之艰难”，打工不会舒服也不会没有压力，老板也不一定会照顾你的感受。社会上从来只有适者才能生存。

香港年轻人现在就好像羊一样，快乐地生活，内地年轻人就像狼，积极进取去赚钱。但试问只求生活愉快的羊，又怎能与狼竞争？不竞争，生活不会太坏，但也不会变好。千万不要做躲在爸妈背后的“软脚蟹”，不少大学生连到公司面试都要母亲陪伴，我老曹的公司就一定不会聘请他们。

而内地年轻人的进取精神在起步初期固然很重要，但一些坏习惯却容易招致失败。例如许多企业奉行“我说了算”的宗旨，管理层没有透明度、独断专行，企业最后以倒闭居多。因此无论个人或企业，狼必须演变为狼狗或猎犬，向中国香港或美国企业学习守法精神（Play according to the rules），不可越轨，最后更要懂得回馈社会。



今天香港年轻人的发展不应再局限于香港这个700万人口的城市，而是面向内地13亿人的市场，甚至是全球逾60亿人口的市场。年轻人怎能说没有机会？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

西方社会提倡“3C”，即资本主义（Capitalism），宪法、法律及政治体制（Constitution）和奉献精神（Charity）。现在内地社会以金钱至上，结果只换来弱肉强食的森林法则。

若社会不相信法治，只依赖人治的话，中国将会像南美各国和东南亚的菲律宾、泰国、印度尼西亚一样，落入“中等收入陷阱”，令人均收入停滞不前，徘徊在3000～6000美元左右。每个人都渴望公平，没有人愿意留在不公平的社会。社会不公平就留不住人才；若没有人才，财富就无法衍生和积累。

法治、人身安全是香港之美，其美在于你知道自己有完善的法律依据可依。而内地的法律订立得很好，但执行却尚未完善。我老曹希望中央政府要怀大志去冲破这困局。就如周处除三害，除其他两害容易，最难的是周处要改过自新。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.4

成功例子俯拾皆是

话说中国改革开放前，有个到澳门谋生的内地人穿着一条牛仔裤回乡，有同乡看到后十分喜欢，要那个人将裤子脱下卖给他。那个人看到这是商机，于是每次回乡都穿着牛仔裤到内地卖，有时一次套几条裤子，最后还找了一帮人帮忙每天把牛仔裤穿到内地去卖。那个人在内地，渐渐发展了自己的牛仔裤工厂，今天已贵为澳门立法会议员，家财超过 10 亿港元。

我老曹眼见身边不少年轻人，缺乏把握机会的魄力，光说不练，实在着急。周星驰《食神》里的撒尿牛丸无人不晓，可却只有一人真地做起了这门生意，今天已年入百万；哪个女生家里没几个名牌皮包闲置，有人就是能把二手名牌包再售，今天已成上市公司。我老曹总说，机会就在身边，你到底有没有开动脑筋去召唤它？

把握机会，一举成名

过去世上只有冲咖啡机没有豆浆机，传统的做法做一杯豆浆要花八小时。1994 年 25 岁的王旭宁就是不服气，当年在济南铁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

今天地球是平的，如今地球村里任何一处都可以成为你的舞台，内地更是机会处处。特别是近年流动网络和云端技术的兴起，更带来了许多新商机 。



路成年教育中心做老师的他，因为喜欢喝豆浆便自行研制豆浆机。

1999 年将自己名字内的“旭”字分为“九阳”发明了智能豆浆机，注册为专利，第二年跟别人合作生产傻瓜都会用的制豆浆机，只要一把大豆、一杯清水倒进机器，按下按钮，十五分钟后便变成一杯热气腾腾的新鲜豆浆，去年年销 2000 多万台。

如今九阳豆浆机市场占有率达到 86%，毛利率高达 45%（一般电器毛利率只有 10%）。员工超过 4000 人，其中 1000 人负责研发。成立至今经九次技术改造，新豆浆机由超过 100 个组件合成，拥有超过 200 个专利项目。

2008 年 5 月九阳股份在深交所上市，总市值曾超过 100 亿元人民币，王旭宁持有 22%，市值 23.7 亿元。公司新产品有榨汁机、电磁炉、紫砂煲、电压力煲、开水煲等，其中豆浆机占总营业额 80%。由喜欢喝鲜豆浆到发明豆浆机到身家 20 多亿元，可见商机无处不在，年轻一代们别再抱怨，多动脑筋发大财。

再说一个把握机会发大财的王石，1951 年在广西柳州出生，“文革”期间当过兵，1971 年进入兰州铁路学院学排水专业，1977 年毕业后分配到广州铁路局做技术员。1980 年辞职去深圳“倒卖”玉米饲料赚了 200 多万元人民币，乃人生第一桶金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1984 年开了一间“现代科教仪器展销中心”，自己当总经理，1988 年借助大型国企进行股份制改革这个商机，大胆接手万科这间快要破产的国企，然后 1991 年在深圳刚成立的股票交易所上市集资。

上市后万科什么项目有钱赚便做什么，其后渐渐专注房地产生意，以深圳为基地向全国拓展业务。不知不觉间万科在王石的领导下已走过 26 年，拥有自己的团队、制度及品牌。2012 年王石已退下火线，不再当老板，改去谈恋爱，在此祝他幸福。而万科 2013 年也来到香港买“壳”收购香港南联地产，成为香港上市公司。

到底王石的成功，是幸运还是努力的成果？如没有改革开放政策，王石只是一位排水技术员，没有国企改革他也买不到万科，没有王石的领导才能，万科不会有今天，天时、地利、人和缺一不可。今天年轻人又能否掌握机会而雄起呢？

看准技术掌握未来

今天地球是平的，如今地球村里任何一处都可以成为你的舞台，内地更是机会处处。特别是近年流动网络和云端技术的兴起，更带来了许多新商机。

愈来愈多内地“80 后”已创出一番事业，如“聚美优品”的创办人陈欧，他是“80 后”海归派，斯坦福大学工商管理硕士毕业。他看准了内地女消费者对网上买化妆品的信心不足，而且市场上还未有龙头网站出现，于是与两位合伙人创立了中国第一个化妆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品 B2C（企业对顾客）的团购网站“聚美优品”。该网站打着“百分百正品”和“30 日无条件退货”的口号，每天推荐十多款化妆品，并以折扣价限量出售。不到两年，已经有超过 200 万名用户，每天活跃用户 40 万人，日销售额达 200 万元人民币。

陈欧的成功在于他学会了美国互联网的开发模式，并靠这些经验在中国市场发展。不过他没有把模式照搬，而是根据内地市场做出调整。他除了把握到发展商机之外，宣传方面也非常创新。陈欧会在高人气的电视节目如《非你莫属》中亮相，以此推广网站。他更是网站的广告片主角，以个人魅力为企业作推广。在广告片中，他说：“我是陈欧，聚美优品创始人。蜗居、裸婚，都让我们撞上了。别担心，奋斗才刚刚开始，‘80 后’的我们一直在路上。不管压力有多大，也要活出自己的色彩。”

另一个在内地创业成功的“80 后”是顾志诚，他在 2010 年与合伙人创立了“酷盘”，提供云端储存服务，用作文件管理和备份。酷盘可说是内地版的 Dropbox，Dropbox 是外国很受欢迎的云端储存服务公司。Dropbox 在国外还未大热时，顾志诚他们已经是它的捧场客。顾志诚与同伴曾经在迅雷等程序公司工作过，学得了一些技术和经验。正打算创业时候，碰巧 Dropbox 遭内地封锁，他们看到商机，便开发出了酷盘。酷盘一经推出便得到用户支持，特别是 Dropbox 的旧用户。酷盘现时的用户人数已接近 1000 万。

香港也有“80 后”创业成功的例子，如手机软件开发公司 iGPSD 的创办人陈康成。他原本在一家公司当网页程序编写员，后来因为金融海啸而失业，于是豁出去，以 5 万港元积蓄创业，在家中写 Apps（手机应用程序），并每天发电邮向公司自荐。后

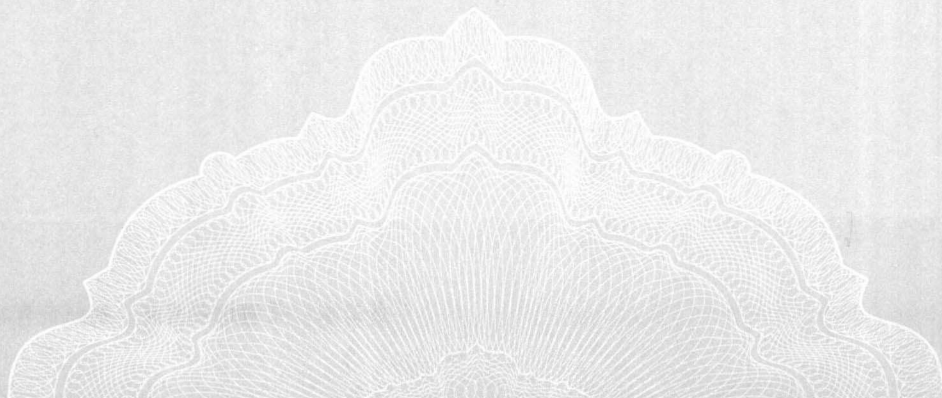
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来经人推荐为一家传媒集团写 Apps，推出后大获好评。现在他的公司已建立了二十多人的团队，并曾为香港特区政府新闻处等开发程序，其中“流量啊”免费程序曾成为 Apple Store 前十大受欢迎的手机应用程序。

2009 年 3 月我老曹回内地卖书，有个“当当网”的职员来找我，请我把内地版的书授权给他们在网上发售，我认为多一个渠道卖书也好，便同意授权。结果一个多月下来这网站替我卖了两万册，超过了香港一年的销量。2012 年当当网已在美国纽约证券交易所正式挂牌上市。

由此可见，年轻人不是没有发展机会。年轻人的优势是比上一代人更熟悉互联网和科技，信息流通也有助建立国际视野。所以我老曹认为，年轻人请开放思想，看清形势，向中国乃至全球进发，利用你的创意去开拓未来。未来就掌握在你们自己手中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

别做蜗牛
胡乱买房



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.1

不背龟壳，不做蜗牛

自古以来，结婚是中国人的终身大事。婚礼办得隆重又体面，象征男方家族富有、地位高。中国人通常认为“成家”先要“立室”，买了房“有瓦遮头”，才能建立属于自己的家。相反，婚后要租屋或与家人同住，就好像寄人篱下一样。

老曹我年轻的时候，香港已经流行“四仔主义”，提倡男人一生要达成四个目标：“买架车仔，买层楼仔，娶个老婆仔，生个仔仔”，也就是“买辆车、买套房、娶妻、生子”。这个想法至今仍然经久不衰，香港近年房价不断上涨，不少年轻人振臂高呼“没钱买房，女友不肯嫁”，或者“买不起房就不结婚”。买房仿佛成了结婚的必要条件。

2011 年有内地网民分享及总结出“中国十大城市娶亲花费清单”。结果深圳第一，娶亲需要 208.2 万元人民币，花费同样超过 200 万元人民币的还包括北京（202.8 万元）及上海（200.8 万元）；超过 100 万元人民币的则有杭州（178.2 万元）、广州（128 万元）、天津（108.6 万元）及南京（102.8 万元）。

深圳娶亲清单包括均价人民币 178.4 万元的楼房一套（80 平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我老曹常说40岁以前不要买房。当年10万港元买一套房子，到现在是300万港元，但我用那10万元投资《信报》，2007年价值1500万港元，还不包括过去30年所派的股息。



方米）、装修10万元、家具5万元、轿车10万元、度蜜月1.2万元，以及拍拖两年的消费约3.6万元。清单中假设办喜酒的4万元人民币可以靠收红包相抵，并以花费不算太高的韩国为度蜜月地点。简单算算可知房子在清单所列的相关开支中占了九成多。

假设男方有资产30万元人民币，年薪6万元人民币，他要倾家荡产不吃不喝并工作30年，才能“风风光光”娶老婆。反之，如果住在深圳的小情侣不买房的话，不需20万元人民币就可以组织家庭了。也难怪内地近年吹起了“裸婚”风。

“裸婚”、“蜗居”中国独有

“裸婚”是指结婚时“无房、无车、无钻戒，不办婚礼、不度蜜月”，只花9元人民币办理结婚证书便礼成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“裸婚”之盛行，全因很多“80后”的工资微薄，不足以举行“世纪婚礼”，更别提负担高昂的房价了，所以被迫结婚形式一切从简，甚至婚后与家人同住。“裸婚”现象背后，其实反映了内地年轻一代面对高房价的无奈。另一个近年同样爆红的词语就是“蜗居”。“蜗居”一词来自同名电视剧，剧中女主角郭海萍道出了当今内地城市人面对高房价的窘境：

“我每天一睁开眼，就有一串数字在脑海浮现，房贷6000，吃穿用2500，冉冉（郭的女儿）上幼儿园1500，人情往来600，交通费580，物业管理费340，手机话费250，还有煤气水电费200。也就是说，从我苏醒的第一个呼吸起计，我每天要至少进账400，这就是我活在这个城市的成本。”



“裸婚”之盛行，全因很多“80后”的工资微薄，不足以举行“世纪婚礼，”更别提负担高昂的房价了，所以被迫结婚形式一切从简，甚至婚后与家人同住。“裸婚”现象背后，其实反映了内地年轻一代面对高房价的无奈。

海萍是名牌大学毕业生，在城市里却找不到与自己专业相关的工作，只能从事月薪3000多元的文职，为了存钱付首期买房子，每天节衣缩食。

如此“蜗居”苦况每天都在内地上演。高房价压力下，城市里很多人过着蜗牛般的生活，成为背负沉重财政包袱的房奴，每天不得不疲于奔命地生活，为房贷而折腰。2010年中国社会科学院发布的《经济蓝皮书》指出，85%的中国家庭无能力买房子。而刚毕业不久的年轻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人，不但工作尚未稳定，很多月薪只有数千元，还得照顾年迈的双亲。生活状况不理想，买房买车仿佛是遥不可及的梦想，许多人甚至因此惧怕建立新家庭。

中国人既把婚礼联系到整个家族的颜面上，又认为结婚就要买房子，落地生根。加上近年房价飞升，工资升幅却远远追不上，才衍生出“裸婚”、“蜗居”等现象。可以说，这些都是当今中国独有的社会现象。

相对地，崇尚个人主义的外国人，结婚仪式一向简约，就算结婚时只签了证书，也不会说自己是“裸婚”，更不会为了成家立室而勉强买房子。

为结婚买房，不合时宜

我老曹认为，结婚要有自己的房子，只是上一代人所定的规则，已经不合时宜，年轻人应该敢于推翻旧制，因时制宜。

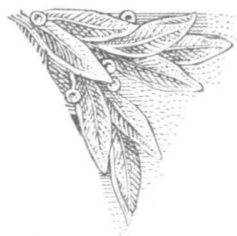
现在内地有种说法，说高房价是丈母娘推上去的，因为丈母娘要求女儿结婚时男方必须要有一套房子。就像你的女儿结婚，你也会出钱去买一套房子吧？

我老曹则不是。我女儿结婚时，我没有出钱也没有借钱给他们买房子。他们自己买不起房子的话，就应该去租，何必勉强买下？我老曹实在不希望女儿依赖父母，应该自食其力，况且我不赞成年轻人太早买房，年轻人买房越迟越好！

我老曹常说40岁以前不要买房。40岁以前如果买了房，我就没有钱投资《信报》了。当年10万港元买一套房子，到现在是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

背着壳，做房奴，不但不能随心所欲地消费，更严重的后果是因为买了房子，缺乏资金，也失去了承受创业投资风险的胆量，会白白错过“以钱赚钱”的创富机会。



300万港元，但我用那10万港元投资《信报》，2007年价值1500万港元，还不包括过去30年所派的股息。

腾讯的创办人马化腾也是放弃了买房，用积蓄来创立腾讯，今天公司市值已超过 4000亿港元。若他当初选择买房，没有创业，现在可能只是一个住在小公寓里的打工仔。

内地物业市场“市场化”由1994年开始，参考外国例子，最少有28年好景，加上城镇化进程刻不容缓，已经买了房的到2022年都不用太担心房价大幅回落。但内地房地产持续地上涨已经超过 15年，还能持续多久？我老曹认为维持不到五年。而内地经济未来看涨多久？ 15年。

以人均收入计算，香港和内地的房价都是天价。根据国际物业顾问机构莱坊（Knight Frank）2012年公布的主要国际住宅指数（Prime International Residential Index，简称PIRI）显示，以当地年均收入来买一个100平方米的豪宅计算，香港位列全球第五，需要96.4年的收入来买房子。

该机构又指出，由2006年第四季至2011年这五年间，香港平均房价升幅达93%，属于全球第二炽热的楼市。而《经济学人》2012年3月曾发表季度房价指数，比较21个经济体，结果发现中国香港的房价比“合理价值”（长远售价与租金收入的平均比率）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高出58%，世界排名第二，仅次于新加坡。但需知道新加坡85%的人口居住在政府提供的租屋里，也就是说受高房价影响的只是新移民。

美国美世咨询公司（Mercer，LLC）公布了一份“2011年全球214个大型城市生活成本调查报告”，香港排名第九，是中国城市中排名最高的。报告称香港生活成本激增主要来自房屋租金。而内地城市的排名均比前一年上升，上海和北京分列第16和17位，广州第31位。

表 3—1　　全球房价最贵的城市

	城市	买一个100平方米住宅所需收入的年数
1	孟买	308.1
2	上海	233.3
3	莫斯科	143.7
4	伦敦	136.2
5	香港	96.4

资料来源：莱坊（Knight Frank）。

陆地上爬得最慢的动物是蜗牛，海里面游得最慢的是寄居蟹。它们为什么行动如此缓慢？因为它们全都背着壳。背着壳，做房奴，不但不能随心所欲地消费，更严重的后果是因为买了房子，缺乏资金，也失去了承受创业投资风险的胆量，会白白错过“以钱赚钱”的创富机会。

我老曹明白，想拥有自己的物业并不过分。毕竟有自己的房子，婚后非但不用跟父母同住，省却很多麻烦，而且婚后生活似乎也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更有保障，更有安全感。不过要记住楼房绝对有可能是你一生中付出最多钱去买的东西，大部分人为了买它，要负债数十年。

我老曹认为，买房如果单单为了成家立室，就等同于将买房当作消费，买个安全感，买个“安乐窝”，漠视由此带来的财政风险，实在不智。

香港有些年轻人买不起房，却也想有属于自己的住处，于是在读书时已部署申请公共房屋，期望在毕业前能“中奖”。有些上班族则向老板要求停止加薪，以符合申请公屋或资助房屋的薪金上限，务求成功“上车”，一劳永逸。

我老曹明白年轻人“上车”心切，特别是 1997 年之后经济大起大落，薪金升幅和向上流机会又少，在如此大环境之下不强求出人头地，只求生活安稳。但我很不赞成年轻人这样做。年轻人的潜力和机会比老一辈的人都多，若眼光如此狭隘，只求有一间廉租屋栖身，不思长进的话，就白白浪费了人生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.2

最好的买房时代已经过去

许多人误以为“砖头”是对抗通胀的最佳工具，以为通胀高时，房价也会跟着上涨，有人甚至以为房价升幅必然大于通胀率，可惜事实并非如此。高通胀期间房价也有可能不升反跌。

通胀或通缩，一般看消费物价指数（Consumer Price Index，CPI）走势，CPI 包含食物价格、服务收费、住宅租金等数字，而房价没有计算在香港的 CPI 中。标普／凯斯——席勒房价指数显示，根据美国房价由 1890 年至今 120 多年来的走势，我们无法证明通胀和房价是同步的。

战后至今，美国房价平均每年升幅大约只比 CPI 高 2%，但楼市本身已经历过几次周期，例如 1987—1994 年回落、1995—2006 年上升，及至 2006 年下半年起再次回落，2012 年起又再次上升。

同样地，除了 1975—1976 年及 1998—2003 年，通胀每年都有，但房价却几次大起大落，回顾历史即知，影响房价的因素很多，即使是通胀期间价格也会下跌：

香港地产的“黄金 30 年”起步于 1967 年，至 1997 年结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1973—1974 年期间，香港通胀率达到双位数，受石油危机影响，香港房价不升反跌，跌幅更超过三分之一。1974 年香港地区银行界宣布为楼宇按揭做 15 年分期付款，令 1975—1981 年房价大幅上升，由每平方尺 200 港元升至 1100 港元，升幅达四倍多。

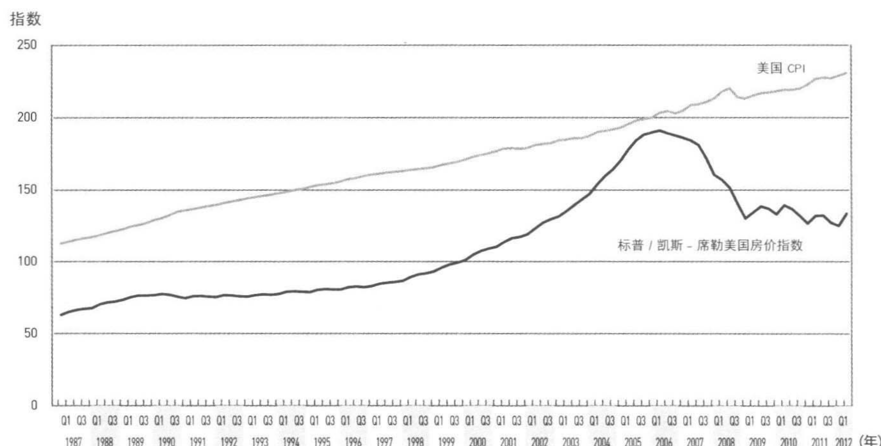


图 3—1 美国房价与 CPI 走势比较（1987—2012 年）

资料来源：美国劳工部劳工统计局、彭博网。

20 世纪 80 年代开始，香港制造业把绝大部分的生产基地搬进珠三角一带，经济转型改攻服务业。尤其以服务珠三角一带制造业为主，例如替内地工厂的产品寻找市场、采购原材料、安排船运或财务融资等。这些靠珠三角发财的香港人，赚到钱后还是回港消费及置业，推高房价。

1981—1984 年因港英当局宣布取消卖地分期付款（1981 年前在香港买地只需付十分之一的地价，余款分十年清还），变相收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

紧信贷，加上1982年香港主权谈判陷入僵局，令港元兑美元汇价由1美元兑6港元跌至兑10港元，港币被大量抛售，香港金管局1983年10月遂引入联系汇率来稳定港元汇价，阻止资金外流。这段日子市民抢购物资，引发另一次恶性通胀，房价不升反而回落四成左右。

1984年中英联合声明签订，限制香港政府每年卖地50公顷，加上银行宣布楼宇分期付款年期由15年改为30年，激发房价由1984年7月每平方米5000港元，一直升至1997年第二季12万港元。

1997年7月亚洲金融风暴，加上刚成立的香港特区政府仍决定推行“八万五”住房政策[①]，承诺每年供应8.5万个居住单位。香港房价由1997年8月至2003年4月狂泻65%，人人叫苦连天。当时CPI仍在上涨。

在饱受房价下跌煎熬后，2003年特区政府改为采用勾地表[②]取代公开拍卖土地政策。同年推出“投资移民计划”（正式名称为“资本投资者入境计划”），批准内地居民来港买房、办投资移民，刺激物业需求和价格上升，令房价因供应不足再一次大幅上升。

① 八万五建屋计划，简称八万五。1997年7月亚洲金融风暴袭来，刚成立的香港特区政府推出新房屋政策，承诺每年供应8.5万个居住单位，令资产泡沫瞬间爆破。

② 为防止土地流拍，亚洲金融危机后香港开始实行“勾地”制度，香港地政总署定期列出《供申请售卖土地一览表》，俗称“勾地表”。有意者可向地政总署提出“勾地”申请，并报出底价。政府收到申请，若有关提价合乎政府估计的市场价格，就会将该地块按规定“勾出”，并在规定期限内组织其招标拍卖，公众拍卖会上价高者得。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如今年轻人投身社会做事，不仅要面对收入增加追不上通胀的窘境，同时还要面对因政策而推高的房价。到 2010 年政府推出“额外印花税”，打击炒卖，令成交量减少，房价才稍微回落，2011 年起房价又再次拾级而上。

由此证明除了通胀，房价还受信贷松紧、经济盛衰、政策等因素影响，如果单单为了抗通胀而买房，很容易连本带利亏掉。房价和通胀不一定同步，因此我们不应抱着为了抗通胀的心态而买房，也不要当买房是储蓄；买房绝对是一项投资。

买房不一定保值，更不保证能助你飞黄腾达。借楼宇按揭不但增加自己的负债，还是一项风险不小的杠杆投资，除非首期金额大、贷款额和利息开支小，风险才会相对低一些。若靠贷款来买房，楼房表面上是资产，实际却是债项。畅销书《富爸爸，穷爸爸》甚至建议我们不要为了买房而负债，我们应该买入的是资产而非债务。

别忘了 1997 年和 2003 年不少香港中产家庭变成负资产，破产的例子比比皆是。买房百分百是投资，而投资不是百分百会赚的。老土一点，就如广告所说：投资有风险，价格会升也会跌。

不要因为错误的观念而让自己负上过百万元的债务，成为每天为还款而打工的房奴。我们应该抱着投资物业、让财富增值的心态来买卖物业。

我老曹认为，在决定把大量资金投入房地产市场前，必须先认清投资和居住需要的分别。置业应从投资角度考虑，从升值潜力去决定何时买卖。如果你只求“有瓦遮头”，便应从实际需要角度出发，租一间你需要的房子居住，不要贸然买下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3—2 香港房价与 CPI 走势比较（1980—2012 年）

资料来源：香港特别行政区差饷物业估价署及香港特别行政区政府统计处。

推动房价的因素

我们决定买不买房，就像决定买不买股票、外汇、债券等投资产品一样，要看准时机。买的房子日后能升值，就是买房的好时机。当然也要看买入后能升值多少。

房价升跌与当地经济升跌关系密切，也就是说真正推动房价上升的是经济向上的动力，例如当美国汽车业走下坡，“汽车之都”底特律的房价便走下坡；而当油价上升时，产油的得克萨斯州房价便上升；一如 20 世纪 90 年代的科网股上升，旧金山房价也随之急升。因此买房与否应看地区的经济发展前景而定。

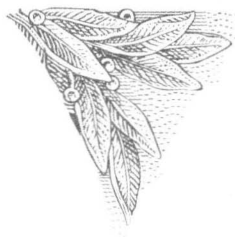
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

楼市走势还受当地政策影响，例如德国的房价永远不会大幅上涨，因为德国政府限制楼市永远供应多于需求，每年房价涨幅只有1.5%，涨幅太高的话必须向政府申请，多数不会获批。买房投资回报低，当地年轻人自然不会以此为目标。

要知道是否是买房的好时机，除了留意政治及经济现况，还可以参考以下的因素：

1. 租金回报率。过去历史证明，每当租金回报率低于2.5%，在如此低回报环境下草率入市买房，赚钱机会只有25%。那时候，就是只租不买的日子了。

在决定把大量资金投入房地产市场前，必须先认清投资和居住需要的分别。置业应从投资角度考虑，从升值潜力去决定何时买卖。如果你只求“有瓦遮头”，便应从实际需要角度出发，租一间你需要的房子居住，不要贸然买下。



2. 资本流。资本流是指投资者投入市场的资金。资本流恰如流水，平日可能连碎石都推不动一分；一旦山洪暴发，几十吨重的巨石也可能瞬间被冲走。资本流上升，房价同样上升；反之亦然。资本流上升的动力来源可以是企业纯利上升、银行利率下降或人心倾向；相反，资本流减少可以是基于企业纯利下降、银行利率上升或人心向背。

不过要留意，利率下降不一定令房价上升。参考1990—2003年日本楼市，利率下降了，但市民并未因此而踊跃入市，因为大家预期房价仍会下跌。经济不景气，令许多人失业、没有收入，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此环境下无论利息多低也没用。

3. 市场需求。香港大部分人在35岁前买入第一间房子，而战后婴儿出生潮是20世纪50年代初，于是1986—1996年是这批战后婴儿的首次买房及换楼潮，刺激香港房价在这段日子急升。

而2003年至今的另一个房价上升潮，主要是1980年的内地移民经过20多年努力，有条件来港置业，加上部分战后婴儿趁2003年低价楼换楼所引发，市场需求有增无减，结果令今天的“80后”只有望楼兴叹！

人口是影响市场需求量的重要因素。人口一旦出现低增长甚至负增长，房价必然大跌。例如1895—1915年间阿姆斯特丹人口每年减少1%，20年内令阿姆斯特丹房价回落八成、租金跌了六成。

日本因为不接受外国人移民，1990年起卖房人数超过买房人数，供过于求令房地产一蹶不振。2006年起同样情况在美国及欧洲出现，至于什么时候在香港出现？相信由内地人不再来港买房及特区政府大量增加土地供应开始。

4. 投机与投资者的比例。买房后持有不足一年便卖出的是投机者或炒家，买房后持有一年以上的则是投资者或用家，如果投机者占总成交量的15% ~ 20%，就是地产市场下滑前的先兆。

房价上升期一般可达32季（8年），房价回落期平均有14季（3.5年）。由2003年第三季至2012年底，香港住宅房价已上升超过8年，2012年上半年稍微回落，其后又再升破1997年房价水平。是不是上升潮又告一段落？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

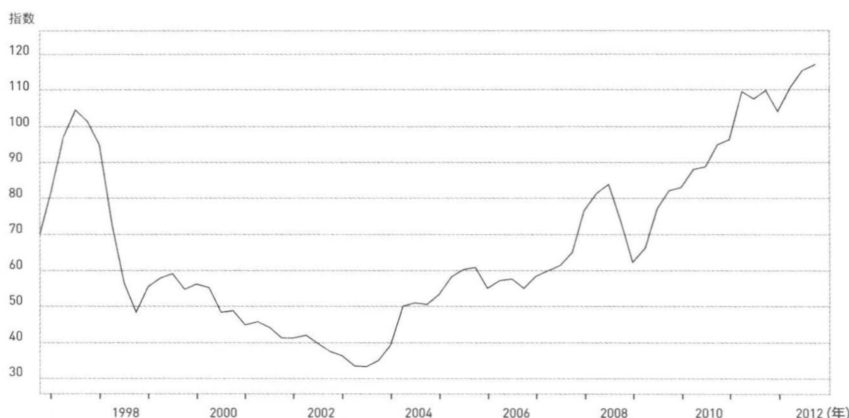


图 3—3 香港房价自 2003 年起已上升 8 年

资料来源：中原城市领先指数 1997—2012 年。

我老曹认为现在中低价楼因市场上仍有需求，2013 年香港地区房价仍可以微升，但高价楼的房价将因长债利率上升而开始回落。每次上升潮均由豪宅开始，及至房价较便宜的地区如天水围区住宅上升的时候便是尾声。且看这次是否例外。

投资市场从来没有合理价，因势利导、趋吉避凶。香港房价看淡之时 4 万港元一平米也没人要，看好之时每平米 12 万港元仍有人争。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3－2　　买房与否的决定因素

- 租金回报率
- 资本流
- 市场需求
- 投机与投资者的比例

资料来源：莱坊（Knight Frank）。

别因危机错失时机

我老曹自 1967 年踏足社会做事，四十多年来见证过许多人乘风破浪而起，赚得盆满钵满；但也见许多人被巨浪卷走，失去毕生所得。有人抱怨社会对他不公平，忘记自己面对一个又一个的机会出现，却没有好好把握；也有人因看错大方向在不应进取时进取、不应保守时保守。

时代巨轮不断向前，它辗碎所有阻止它前进、抱残守缺的人。我老曹曾经巧妙地捕捉到买房的好时机，成功获利。由于不清楚 1997 年回归后香港会变成怎样，加上 20 世纪 80 年代末大环境的影响，1990 年我在加拿大开始平生第一次海外置业，2004 年以持平价钱售出，过去十年加拿大物业房价才大升。

1994 年起我转战伦敦，以“止损不止赚”的原则买房子。最初只买入一间屋，账面获利后，1995 年买第二间。之后 1996 年买两间，1997 年再添两间，1998 年一口气买入四间合计十间，逐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步将在香港股市赚回来的资金部分转移到海外，以防万一。到2005年先卖出两间，2006年再卖两间，2007年卖四间，2008年卖掉最后两间，然后将英镑转为美元汇回香港。

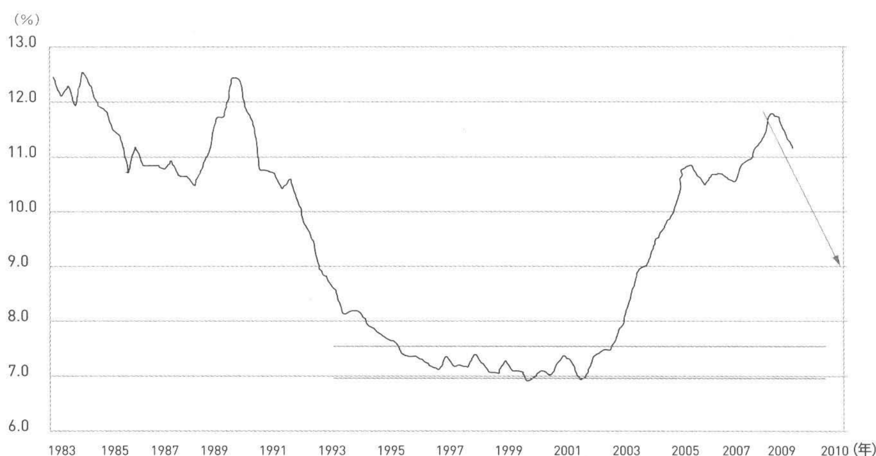


图 3—4 英国房价指数（1983—2010 年）

资料来源：Marketoracle。

结果我不但避过1997—2003年香港股市、楼市大跌，更把握到英国物业过去十年升幅超过一倍的时机，十间物业平均获利超过100%。

现在香港房价的确很高，由1970年至今由每平方米1000港元升至12万港元，上升近120倍（还没算租金收入），多年房价起落之中，总有入市机会，问题是大家有没有及时把握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如 1982—1989 年期间香港房价十分便宜；2003 年“非典”时淘大花园 50 平方米住宅单位也只卖 100 多万港元，许多人却因为当前的危机而却步，错失时机。

2003 年政府推出“孙九招”前，我老曹当时曾撰文指豪宅在可见的将来售价应大幅上升。贝沙湾当时每平方米售价 4 万港元，如今已升值四倍；新鸿基地产在跑马地的豪宅项目当年每平方米售价 8 万港元，如今已超过 27 万港元。2013 年买豪宅的话，上升空间已十分有限。

因此我老曹再劝大家，有危才有机，不要轻易被眼前危机吓倒而错失时机。

2004—2012 年因为大量中国人到温哥华置业，令当地房价上升接近一倍，我老曹在加拿大物业守了 14 年才平手离场，后继入市的人却在十年间获利一倍。可见时机的重要。

时机一旦溜走便不复再来。真希望有部时光机，让我能随时重返 1984 年那年买房，或 2003 年非典那年也不错。可惜时光机仍未发明，我们只能利用过去，分析眼前形势然后推算未来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.3

内地楼市重归平静

多年前我老曹已留意内地房地产市场。早在2002年已建议读者到上海买房，2007年又提议大家到武汉、重庆走走，考虑在当地置业。中国城市化进程还有10～20年，目前住在城市的人口占中国总人口50%左右，还未达到完成工业化的国家的70%～80%。过去30多年中国城市化局限于沿海大城市和一线大城市，随着这些城市的房价大幅上升，新的产业落户时只有转移到内陆城市。

从沿海走向内陆、从一线走向二线城市已是大趋势，形成沿海及一线大城市房价再涨不起来，反之内陆及二线城市房价却接力上涨，中国GDP高增长地区也移向内陆城市及二线城市，包括长沙、武汉、重庆、成都等。

中国内地自1994年起进行房地产改革，支撑了中国经济继续高速发展，现时房地产投资占中国GDP逾40%。

由于中国的住房需求仍然有增无减，特别是在大中型城市。国家统计局数据显示，2010年全国70个大中城市新建商品住宅销售价格全年平均上升13.67%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在香港不一定要直接投资内地房地产，可选择买在香港上市的内房股。不过内地一线城市房价已停止上升，现在只依赖二线城市房价上升去支撑，代表内地城市房地产的投资吸引力已开始下降，无论选择买内地房地产或买内房股都要小心。



投资者的贪念，加上信息透明度不足，当房价已是天价，脱离了老百姓可以负担的水平，但在地产商及部分地方政府官员高唱下，市民仍在非理性地买房子。

房地产进入整固期

中国改革开放后，经济发展的最初30年是百花齐放期，1994年起是地产商牟取暴利的时代，物业投资杠杆比率很高，5000万元人民币资本可以做20亿元人民币的项目。当时房价只升不降，以每年30%的速度上升，无论谁拿到地谁都会发财。不少地产商不消几年就变成几十亿元市值的上市公司了。

这段做房地产没有亏损的时代早已结束。金融海啸后内房股到香港上市集资已不容易，精明的地产商早已开始降低杠杆比率，地方领导也明白不能再靠地价升值推动房价上升来赚钱。在这段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从沿海走向内陆、从一线走向二线城市已是大趋势，形成沿海及一线大城市房价再涨不起来，反之内陆及二线城市房价却接力上涨，中国GDP高增长地区也移向内陆城市及二线城市，包括长沙、武汉、重庆、成都等。



整固期，有品牌、服务良好的公司渐成主流，逐渐取代“炒地”公司。它们继续买地建楼赚取合理利润，不再靠房价上升牟取暴利。地产业进入整固期。

2013 年 3 月上任的中央领导层，不会放宽房地产宏观调控的政策，2013 年中国的房地产行业不会再如从前般一路高歌猛进，未来一年面对资金短缺，高负债率（70% 以上），房地产行业将会面临重新洗牌，一些中小地产商将被淘汰出局，一如 1970—1990 年香港的淘汰赛，只有适者才能生存和壮大。

自一连串调控政策推出以来，受影响的还有房地产中介业。二手房交易急降，2011 年全国最少有 3000 间地产代理门市倒闭。结业潮正由一线城市向二三线城市迅速蔓延。

房价下跌令钢铁价格下滑，此外水泥、电解铝、玻璃、石灰、家具、汽车等 42 个与房地产相关产业也会受到不同程度打击。2012 年 8 月份钢铁价格较年初下跌 20% 之多才出现反弹。

房价下调幅度太大也会引发社会动荡。2011 年 11 月，上海、北京、南京、杭州有些地产商减价超过 30% 卖楼以促销，却令之前高价买了房子的业主不满。他们包围地产商要求退房，甚至把售楼部砸烂。香港的小业主若以高价买了房子，一旦面对房价下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌只好认命甚至破产，内地的小业主却认为自己被欺负，要为自己“维权”，实在有违常理。

难蹈日本覆辙

不过，我老曹相信中国楼市现属温和调整，以20世纪70年代的日本为例。日本楼市在20世纪70年代初出现过一次幅度较小的周期性调整；然后20世纪80年代初又出现过一次周期性调整，幅度较大。1990年起的回落则是时间上最长、幅度最大的一次。

20世纪70年代初期，日本大致上已完成城市化，房价下调是城市化完成后出现的温和调整；1985—1994年日元从210日元兑1美元升至76日元兑1美元，升幅达到64%。

房价回落是因为利率太高，利率回落后房价便再上升。到1990年那次调整，是由于人口结构出现拐点，令投资性需求随着流动资金改变而减少。2006年起日本人口进入老化期，在可见的将来，日本房价恐怕也涨不了多少。

许多人说如今的中国就像当年的日本。20世纪70年代日本成功超越德国成为世界第二大经济体，2010年中国成功超越日本成为世界第二大经济体；日本1965—1974年GDP保持8%年增长率，中国2000—2007年GDP保持10%年增长率；1975年起日本产业开始转型，2008年起中国产业进入转型期。

人民币自2005年至今升幅不大，1990年日本人均收入已达35 000美元／年，2011年中国人均收入仍未达到4000美元／年，而中国人口仍在持续增长，估计要到2024年才出现类似日本20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世纪 90 年代因人口结构变化而引发的长期调整，理论上 1990 年后的日本情况在中国短期内重演机会不大。

内地房价不会硬着陆

根据日本 20 世纪 90 年代和中国香港 1997—2003 年的经验，中央政府会不惜一切支撑房价，不会容许类似跌幅在中国出现。如国务院发展研究中心金融研究所所长夏斌说："房地产市场不整，中国经济要出事，整狠了，中国经济也要出事"，除非国家政策失误，否则我老曹估计内地房价不会出现硬着陆。

现在中央政府通过调控政策抑制投机，遏止炒房，内地房地产业面临结构性调整，未来有赖需求逐渐消化过剩的供应。

有投资银行预测 2012 年全国房价下降 5% ~ 10%，部分一线城市降幅更大，可达 15% ~ 20%。有研究更认为，未来五年房价跌幅可高达约 40%。我老曹认为过去几年中央政府已竭力防止楼房出现过度借贷，未来房价不可能回落 15% ~ 20%，跌幅超过 40% 更有点危言耸听。

中国人口仍处于增长期，增长率在 2024 年前才见顶，未来 20 年内地新增城市家庭约一亿个，所谓楼房过剩问题只是短期因素，长远而言楼房始终供不应求。情况就如香港从 1980 年至今房价不时回落，但长期仍是供不应求。

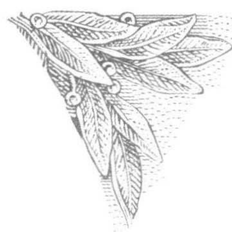
加上内地人每年人均收入正从 2500 美元走向 2 万美元。根据其他地方的经验，只有在人均收入停滞不前的时期，房价才会大跌，例如 1990 年起的日本，1997 年后的中国香港及 2007 年起的美国。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者的贪念，加上信息透明度不足，当房价已是天价，脱离了老百姓可以负担的水平，但在地产商及部分地方政府官员高唱下，市民仍在非理性地买房子。

2013 年内地地产商出售的房价已经降到微利水平，降价所收到的促销效果并不明显，令降价动机愈来愈小，未来五年中国房地产售价升幅将持续走低但幅度不会太大，能够大幅上升的机会也很小。

第一个看淡房价的讯号是政府逐步收紧银根。当第二个讯号——利率高过 CPI 的升幅也出现，房价才有机会回落。



短期内中国的 CPI 已回落，2012 年内地 CPI 升幅小于 3%。2012 年 8 月人民币存款利率见 3.5%，利率已高过 CPI，升幅达 1.8%，不过仍未达到 2%，即所谓的“引发点”。

历史告诉我们，一年定期存款利率一旦高出当年 CPI，升幅 2% 或以上，房价便开始回落。现在还差一点点。

现在内地的楼市正面对两大问题：国内城市化和环球性低利率。利好和利淡因素都存在，因此我老曹对未来内地楼市走势不太看好，也不看淡。

我老曹估计楼市稳定四五年，不会大涨也不会大跌，只会窄幅上下。预期城市化和人均收入上升后，内地楼市会趋向健康。我老曹又认为一线城市的住宅供应太多，二线城市的前景较好，但有政策风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宏观调控影响有限

自2010年起，中央政府积极推出各种政策打击炒卖，调控房价，例如增加住宅土地供应，由以往平均每年供应5万公顷土地，增至18.5万公顷（2009年为7万公顷）。

2010年5月1日北京实施“限购令”，拥有北京户籍的家庭在当地最多只能有两套房子；非北京户籍和境外人士最多只能有一套。而且两次买房时间须相隔两年以上。“限购令”其后在上海、广州、深圳等多个城市推行。

2011年1月国务院推出“新国八条”，收紧信贷、调整税收，进一步调控房地产市场。同时以重庆和上海为试点开征房产税。在重庆，房价比平均价高两倍的房子，须按房子价值征税0.5%，差价愈高，税率愈高；上海则向新购第二套房子的上海家庭及新购房子的非上海居民家庭征税0.6%。

2012年7月国务院派出八个督察组对十六个省市巡查，在过去两个月发出九次讲话并在积极研究推出“房产税”。2013年3月国务院颁布楼市调控“新国五条”。通过对个人转让住房征收差额20%的个人所得税，加大控制投机性需求，抑制房价反弹趋势。



现在内地的楼市正面对两大问题：国内城市化和环球性低利率。利好和利淡因素都存在，因此我老曹对未来内地楼市走势不太看好，也不看淡。我老曹估计楼市稳定四五年，不会大涨也不会大跌，只会窄幅上扬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了房产税，中央政府还推行保障房。房产税去打击炒房意欲，保障房则为买不起楼房的市民提供居住地方。

保障房是限定标准、限定价格或租金的住房，为中低收入家庭而设，种类较多，有廉租房、经济适用房、公共租赁房等。2010 年兴建的保障房达 580 万套，2011 年保障房数目再增至 1000 万套，几乎是 2010 年全年商品住房（即私人楼宇）的供应量。2012 年起中央政府宣布未来五年每年建 700 万套，分布在二十多个城市，其中北京、上海 2012 年均已基本建成 10 万套。

措施见效，令各城市房地产交易量萎缩，2011 年内地房地产市场没有出现“金九银十”（九十月是内地楼市的旺季）。10 月北京销量较 2010 年同期少 46%，广深沪更下跌 50% 以上，全国 47 个大城市中有 41 个住宅成交量比 2010 年低。

不过，市场回复的速度大大超过预期。2012 年第二季，多个城市的楼市成交量持续回升，又重现“排队购房”的情况。2012 年 6 月，70 个大中城市新建商品住宅价格环比上升的城市有 25 个，包括北京、上海、广州等一线城市，多于同年 5 月的六个；与 2011 年同期相比，价格同比上升的城市达到 11 个，包括太原、大连等二三线城市。中国房地产百城价格指数也显示，100 个城市新建住宅 2012 年 10 月份平均售价 8768 元人民币 1 平方米，比 9 月上升 0.17%，是 2012 年 6 月以来连续第 5 个月上升。

过去 10 年中国境内房价上升 2.5 倍。沿海城市平均上升 5 倍，北京、上海、广州、深圳等一线城市房价更上升 8 倍以上。2002 年底中国货币供应量 18.5 万亿元人民币，到 2012 年 6 月上升到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3—5 中国百城住宅均价及环比变化

资料来源：CREIS 中指数据。

92.5 万亿元人民币，十年内上升 5 倍是造成过去 10 年内地房价大幅上升背后的理由。不过若以人均收入计算，现在的房价已算是天价了。

弱化宏观调控是趋向

事实证明在市场经济大前提下，宏观调控只能起警戒作用，实质影响十分有限。

经过 20 多年发展的中国房地产市场，已由初级阶段逐渐进入成熟阶段，例如出现微利房及经济房，不少家庭已入住保障房，私人物业市场则继续以市场优先。

在全球化、一体化大前提下，一个楼盘的价格不再由当地人的购买力去决定，因为买家来自全球，作为政府怎能管得住全球

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我老曹决定买不买某地区的房子，要看三点：(1) 该地区的人均收入，是否由3000美元开始上升；(2) 交通便捷完善的地区，值得投资；(3) 物业愈贵，升值潜力愈好，愈便宜愈不要买。



性买家？除非该国或地区不再尊重利伯维尔场。

2013年第十二届人民代表大会开幕，虽然前国务院总理温家宝做政府报告时介绍，坚持搞好房地产市场调控不动摇，过去5年遏制了房地产过快上涨势头。不过在个别城市，老百姓眼中的房价仍然高不可攀。诚然，短期之内中央政府不会放松调控政策。但地方政府财政压力大，政策已开始微调。

如今地方政府债务高达10.7万亿元人民币，过去他们的主要收入来自拍卖土地。2011年10月全国133个城市土地成交相比上一年同期少40%，已令地方政府苦不堪言。虽然中央政府已批准上海、浙江、广东、深圳四个地方的政府发债，但贫困和偏远地区的政府又如何应付？

我老曹认为未来中央政府对内地房地产的调控措施应逐渐淡化，市场力量明显化，透过讯息，不同城市房地产会有不同表现，令房地产市场一如其他商品市场有盛衰周期，而非由国家政策决定。各种支持房地产的服务行业，例如地产代理、银行房贷、投资等兴盛起来，减少未来房价波幅。

在此情况下，内地房价的走势将会平稳或微微向上，大城市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

房价因为长时间对房价透支，造成了一般市民置业困难，未来应会平稳。而房价居高不下，也阻止了农村人口进一步涌入，不过二线城市的房价仍可上升，除一般市民仍可负担房价外，也成为农村人口涌入的地方。

故此，未来内地房地产发展应趋向二线城市，农村方面日渐城镇化，若要留住人口或减慢人口流失，就必须发展旅游业、养老、工业等，为农村人口提供农业以外其他就业机会。城市老人可回流乡村生活。

不必直接投资

投资房地产最重要的始终是地点，例如 1997 年应该弃中国香港到英语区国家投资，包括加拿大、澳大利亚、美国及英国；2003 年则应重返中国香港买豪宅。

我老曹决定买不买某地区的房子，要看三点：(1) 该地区的人均收入，是否由 3000 美元开始上升；(2) 交通便捷完善的地区，值得投资；(3) 物业愈贵，升值潜力愈好，愈便宜愈不要买，例如香港一些远离市区的物业。

中长期而言，我老曹仍看好不少中国二线城市，例如南京和天津等，也看好武汉及重庆。短期内内地一线城市处于整固期，除了在香港的自住物业之外，暂时不会投资第二间物业。

要谨记“猛虎不及地头虫”，投资外地物业时，如果对该城市认识不深便贸然下注，往往以吃亏收场。在投资内地房地产前，不要忘记先做足功课。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在香港不一定要直接投资内地房地产，可选择买在香港上市的内房股。不过内地一线城市房价已停止上升，现在只依赖二线城市房价上升去支撑，代表内地城市房地产的投资吸引力已开始下降，无论选择买内地房地产或买内房股都要小心。

自2012年起客观经济环境危机四伏，往后日子风浪一定很大，有能力承担高风险的人才可以在今时今日入市。毕竟在经济回落期投资物业市场亏损者多，赢家只属少数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.4 环球楼市投资价值有限

房价与经济关系似乎是“鸡与蛋”的问题，搞不清到底是经济向好刺激房价上升，还是房价上升后人们增加消费刺激经济向好。过去理论是股市走在经济之前，以香港为例，今天恒生指数已包括太多国企和民企，恒指升降同香港经济关系已不大，反而是香港房价与经济的关系较大。

2011 年房价与人均收入相对值最高的地方是香港。2011 年香港中价房售价是人均收入的 20 倍，其次就是加拿大的温哥华。2010 年温哥华中等家庭年收入是 69 860 加元，中价住宅售价是中等家庭年收入的 14 倍（未扣税），房价第三高是澳大利亚的悉尼，第四是新西兰。中国香港、温哥华、悉尼自 2008 年起过去 5 年房价上升，相信不少资金是来自内地。

上述情况何时停止或继续？没有人事先知道。2012 年 9 月特区政府推出港人港地政策，会减少内地人来港置业。同年悉尼住宅物业售价也已摇摇欲坠，2013 年香港豪宅交投大幅减少，似乎见顶；2012 年第二季开始，香港人转炒下价楼，也就是说低收入家庭大量入市，代表房价上升期已接近尾声，以上都不是良好信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我老曹劝诫年轻人不用急于买房，不要做房奴，应积极尝试以不同方法创富。但若以香港现时房价而言，最好买2000万港元以上的豪宅。



20 世纪 30 年代前苏联经济学家康德拉季耶夫（Kondratieff）研究指出，一个经济周期由繁荣到高原期然后回落，需时 55 ~ 65 年。

20 世纪 60 年代美苏冷战期间，上述理论传到西方，名为“长波理论”，简称“K 理论”。该理论指出，经济发展，首先进入长达 25 ~ 30 年的黄金期，然后进入 10 ~ 12 年的高原期，期间有些行业增长，有些则萎缩；接着是 10 ~ 20 年的回落期。

香港楼市近黄昏

中国经济 1980 年才起步，进入上升期，2007 年结束，未来 10 ~ 12 年进入高原期。但香港经济由战后兴起至今已完成上升周期，1980 年起最早走下坡的是工业，1997 年是楼市，2007 年起是金融业。香港楼市高峰在 1997 年，股市高峰则在 2007 年，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年高原期过后进入 10 ~ 20 年的回落期。

1967 年起香港楼市有三次上升期：(1) 1967—1981 年香港是需求推动房价上升；(2) 1984—1997 年是限制土地供应令房价上升；(3) 2003 年起是因利率下降到不合理水平及香港特区政府改用“勾地表”取代公开拍卖土地政策，减少土地供应。同年 7 月中央政府通过“自由行”，促使大量内地游客来港消费；批准内地居民来港买房、办投资移民，刺激物业需求和价格上升。到 2013 年已长达十年，我老曹担心已接近尾声。

我老曹在投资国外房地产时，会慎之又慎。毕竟房产投资涉及金额不小，市场国能有健全的法律制度保护投资者非常重要。英国在这方面就十分可靠，它通过企业纠纷投诉处理制度、督查服务制度和金融服务赔偿制度三方面，搭起投资者保护救济体系，维护投资者的利益。但凡投资施行英制的国家都可以较为放心。

2003 年这次房价上升是受到推出“资本投资者入境计划”刺激，即 650 万港元以下的普通住宅楼其实受惠不大。2012 年起连 650 万港元以下的住宅也被炒起，情况有如股市中，一旦二线股也被炒起，即代表升市已接近尾声一样。2010 年 10 月特区政府宣布“资本投资者入境计划”不再包括物业，因此我老曹相信 2013 年香港楼市已进入“夕阳无限好，只是近黄昏”的日子。

至于 1997 年后才到社会工作的年轻人，如果错过了 2003 年买房机会的话，2013 年还是按兵不动比较好。我老曹认为，年轻人实在不用急于在 2013 年买房。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在错误时机买房，损失会很大。世上没有致富魔法。要努力付出，深入了解，才能投资成功，实现理想。投资涉及高风险，一不小心就可以令你损失惨重。

投资楼市可考虑英制国家

我老曹在投资国外房地产时，会慎之又慎。毕竟房产投资涉及金额不小，市场国能有健全的法律制度保护投资者非常重要。英国在这方面就十分可靠，它通过企业纠纷投诉处理制度、督查服务制度和金融服务赔偿制度三方面，搭起投资者保护救济体系，维护投资者的利益。但凡投资施行英制的国家都可以较为放心。

加拿大不但是美国的邻国，在经济上更是互相依赖，例如加拿大的矿产、石油等大部分都会卖去美国；而美国的金融业对加拿大经济盛衰影响也是举足轻重。由于加拿大政府对本地银行一向采取严谨的政策，令加拿大银行逃过 2007 年 10 月美国银行的 CDO(Collateralized Debt Obligation，担保债务凭证）危机。

加拿大银行体制的健全令加拿大物业在过去 5 年保持上升，反之美国物业价格由 2006 年中起回落。迄今为止，美国 20 个最大城市房价只比 2000 年高出 36%。反之，加拿大住房房价 2007 年后继续上升，2012 年加拿大 11 个最大城市的房价比 2000 年高出 125%。物业借贷付房贷负担比率占个人人均收入 130%，甚至高出 2006 年美国地产泡沫爆破前的 80%。

根据《多伦多环球邮报》(Toronto Globe and Mail) 的估计，加拿大家庭在 2011 年 12 月平均拥有 363 202 美元净资产（即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扣除负债），美国家庭在 2011 年 12 月平均只拥有 319 970 美元净资产，即 2012 年加拿大家庭比美国家庭富有。

除了房价在过去 5 年上升外，加币兑美元在过去 10 年表现不俗也有影响。今天在温哥华市值 100 万加元的住宅楼随处可见，相同大小的住宅在美国不少大城市只值 50 万美元或以下，温哥华的房价已近乎是洛杉矶的 3 倍，投资价值并不高。

吉隆坡的豪宅目前也值得考虑，2020 年新加坡与吉隆坡高铁相通后（90 分钟可由新加坡到吉隆坡），将会拉高吉隆坡豪宅房价，相信会出现不少家在吉隆坡，业务在新加坡的人。

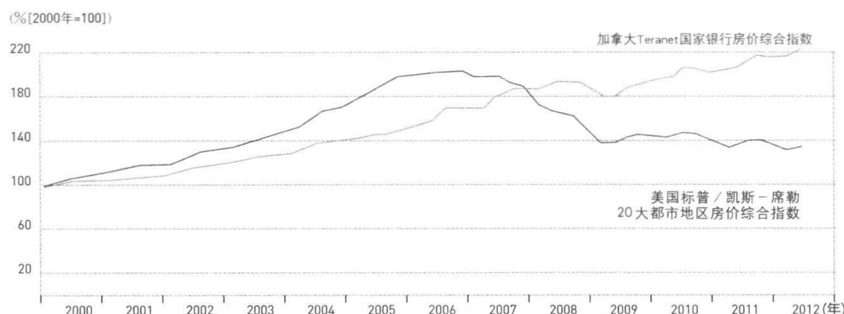


图 3—6 加拿大房价与美国房价指数（2000—2012 年）

资料来源：彭博网。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国房地产缓慢复苏

美国楼市数据 2012 年已经好转，中价房已止跌并上升 7.5%，处于刚刚起步阶段，加上 QE3 集中火力买楼房按揭债券，相信 2012 年起，美国房价又再开始上升，可以买，但若在加拿大有房子，倒不需要以房换房，拿加拿大物业投资美国。

根据联合国数字，全球房价和人均收入比例平均数是 3 ~ 6 倍。2012 年不少美国大城市的房价已重返此水平。今年美国住宅房价最贵是夏威夷，中价房售 60 万美元，是当地人均收入的 8.7 倍，其他城市 30 万美元左右已可买到一间中价房，二线城市只需 15 万美元。

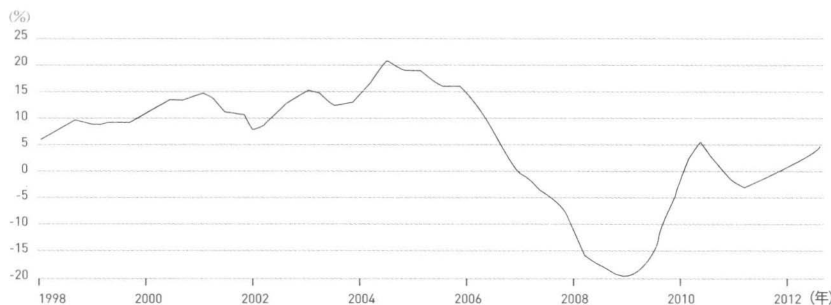


图 3—7 美国住宅房价年率变化（1998—2012 年 7 月）

资料来源：彭博网。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2012 年部分美国城市住宅租金回报率（未扣税前）已达 8%，2012 年美国中价住宅房价较去年同期平均上升 5.6%。美国房价自 2006 年中开始回落，到 2012 年已达 6 年，应该进入上升期，上次香港房价自 1997 年第三季回落，到 2003 年第二季（6 年后也已经稳定），也就是说 2012 年起美国房价开始回升。

2006 年美国付房贷每月负担是租房的 1 倍，2006 年付房贷利率高达 7%。2007 年起美国付房贷负担回落，反之，住宅租金仍上升，到 2012 年出现近 30 年内首次付房贷负担比租房便宜（1980 年 30 年期楼按利率是 18.63%，今天美国 30 年期楼按利率为 3.53%）。

2012 年美国中价房二手市场平均售价 189 400 美元，比一年前上升 7.9%，全美国住宅存货量比一年前下降 3.2%。如以 2000

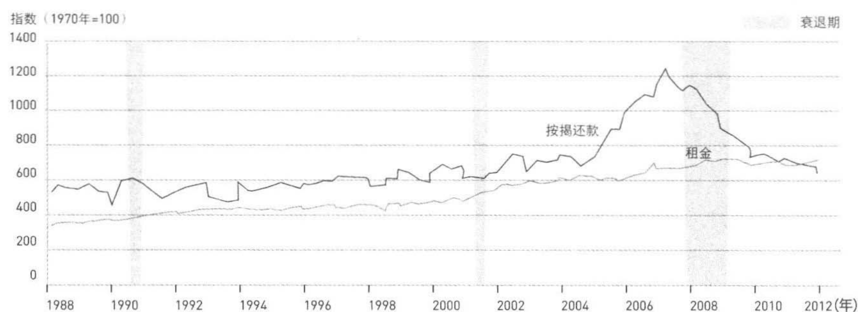


图 3—8 踏入 2012 年美国出现“贷款比租金低”（1998—2012 年 7 月）

资料来源：彭博网。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年为“100”，美国住房售价由2000—2006年升幅超过100%，同期加拿大只上升60%。

有人再用1990年后的日本作比较，认为美国未来房价仍会进一步回落，个人不认同，理由是：

一、日元汇率自1985—1994年大幅升值，美元汇价自2008年4月起虽然回升，但升幅有限；二、日本进入人口负增长期，美国人口仍是正增长；三、日本不欢迎外国人移民，美国移民政策十分开放；四、日本1990年起进入“资产负债表衰退”，美国在2009年3月及时推出QE、QE2、OT2及QE3，阻止资产负债表衰退在美国出现。

虽然美国房价2012年起已抬头，但仍有风险，且势头缓慢，加上美国房产投资对于外国人限制多多。另一方面，2007年是美国战后婴儿潮开始步入60～65岁退休年龄。美国人习惯退休后由大城市搬到小镇居住，把在大城市物业出售套现作为退休金，因此即使今年美国房价稳定或回升，其投资吸引力仍然不大。

物业是有钱人的藏富之所

买房投资不一定能致富，除了看时机，还要看投资物业的质量。2013年香港房价比2003年初倍升，部分只是港元贬值所造成的假象。若以金价计算，现时房价其实比2000年还要便宜。

2003年港岛市区豪宅每平方米的房价相当于5平方米的新界偏远地区房价，时至今日已升至相当于10平方米的房价了。豪宅与中低价物业售价的差距愈拉愈大，过去中低价的升幅却不及过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去几年港元贬值的幅度。2013年中低位房价才升破1997年水平。可见1997年起只有投资豪宅，财富才算真正增了值。

投资物业相对容易，回报高又不会变得一文不值，因此很多富人名人都爱投资物业，特别是豪宅和店铺，有所谓“一铺养三代”的观念。香港富人在1970年前如拥有物业，过去40年即使什么事也不做，只凭物业，财富最少升值20倍，如果懂得运用资金买卖物业，随时可升值50倍（另加租金收入）。大可以过着轻松自在的生活。可以说物业是富人的藏富之所。

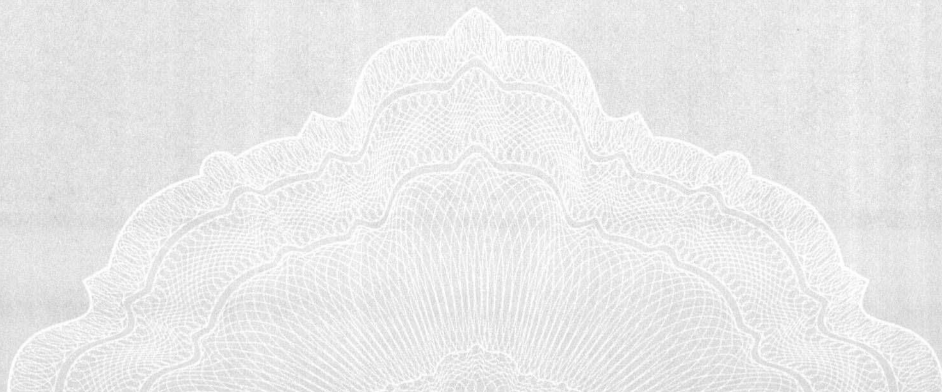
不过就如我老曹在前文所说，贷款买房始终有风险，买豪宅贷款金额大，风险也很高。年轻人倘若资金不足，实在不宜急功近利，不必首次置业就买豪宅。能够选对时机的话还好，若不幸碰上房价大跌，便会损失惨重。

我老曹劝诫年轻人不用急于买房，不要做房奴，应积极尝试以不同方法创富。甚至可以此鞭策自己，以能够真金白银买豪宅为奋斗目标。成功创富后，拥有一笔流动资金，就可以在适合的时机，将资金投放在有升值潜力的物业。若以香港现时房价而言，最好买 2000万港元以上的豪宅。假以时日，你也可以像富人一样，以物业作为藏富之所，留给子孙后代。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

学懂投资，创富更快更易



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.1 有财富才有真自由

如今很多年轻人觉得我老曹这一代人的价值观是“金钱主宰一切”，仿佛我们眼中只有钱。

其实我那一代人并非特别贪钱，而是大部分人在年轻时尝过穷滋味，亲身经历过没钱所带来的窘境。许多人会像我老曹一样，以发达作为人生目标，下决心脱离贫穷，形成对“金钱主宰一切”深信不疑，于是钱也就愈赚愈多。香港有不少富人都是这样白手起家的。

苏格拉底说：“小资产阶级的自由。”任何人如要活得自由自在，必须有点钱。我老曹非常同意。苏格拉底说的是挣脱贫穷枷锁，才能有真正的自由。试想想如果经济拮据，生活所迫，要为五斗米折腰，自由度必定受到一定限制，想送子女出国留学、自己去旅行，甚至想离职休息一下都不行，无法随心所欲地做自己喜欢的事。

没有自由，就是没有选择权。

我老曹不介意被年轻人批评，不过年轻人也应该好好想一想，如果没有钱，你的生活会变成怎样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我老曹不是教你一生只追求财富，年轻人有热血有干劲，青春十分短暂，若能在这段期间专注创富，成就更大。甚至应该专注得仿佛“眼中只有钱”，贪钱更好。做事若不专注，又怎能成功？



心灵鸡汤说“金钱不能令人快乐”，“财富是负担”，可别误信。其实这些话是在讲给穷人听，目的是令穷人安分守己。真实情况是有钱人通常比穷人快乐，因为财富可以让你过自己想过的生活，有选择的自由。90% 世上的困难皆能通过金钱去解决。贫贱夫妻百事哀，18 岁谈恋爱时可以“有情饮水饱”，一旦结婚就得要担心金钱问题。没有财富，生活就会变成负担。若认为管理财富太麻烦，可以交给私人银行或专人负责，不必自己费心。

我老曹不是教你一生只追求财富，年轻人有热血有干劲，青春十分短暂，若能在这段期间专注创富，成就更大。甚至应该专注得仿佛“眼中只有钱”，贪钱更好。做事若不专注，又怎能成功？不少人以为别人是因为勤奋而发达，其实刚相反，世上勤奋得像头牛的人通常只会从事低收入工作。做事专注才是成功之道。

创富可以是一种兴趣，很多富人都是这样。若视赚钱为苦差，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定不会用心去做，也一定不会成功。就如我老曹过去每天写投资专栏，35 年不变，有人问我辛苦吗？不，除了想不到写什么的时候。能为读者提供财务建议以改善理财方法，又能在搜寻数据过程中找到投资机会，实在乐趣无穷，也因此得到不少读者的支持。

人生数十载不算短，与其选择及时行乐，倒不如将人生分为不同阶段，设下不同目标：25 ~ 60 岁时以创业致富为目标。必须"Get Rich Quickly"（尽速致富），让利润跑在前面、止损愈快愈好，不要逃避风险、学习管理风险。60 岁后则只要"Stay-Rich"（保持富有），便可轻轻松松地追求梦想和真正的自由。就如我老曹，今年已年届 65 岁，过去 4 个月我在股票市场虽然只斩获 10%，但这 10% 已经是 500 万。现在的我会用赚来的这笔钱，进行二次创业赚钱支持自己喜欢的慈善机构，当财富积累到一定程度，赚钱就可以只为梦想而不再担心生计。

无奈的一代

我老曹在前文说过，如今 M 型社会的香港，贫富悬殊情况已到了非常严重的地步，2012 年的基尼系数达到了 0.537。中国内地也处于同样的情况，我会在后一章详述。

1997 年后香港的 GDP 进入低增长期，一如 1990 年后的日本，不同的是中国经济起飞令香港过去 15 年 GDP 增长率仍可保持在 4% 左右，不像日本只有 1.5%，不过上层社会所占财富和收入比重却愈来愈大，中产阶级所占那份进入极低增长期，穷人这份则出现零增长甚至负增长。收入两极化进一步扩大，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

令人担心社会最终会变得很不稳定。

香港经济自 2008 年起进入回落期，估计时间长达 10 ~ 20 年。根据扩散音波理论，经济调整初期波幅会愈来愈大，过后便会收缩。2000—2010 年世界经济调整波幅很大，自 2011 年起未来十年会愈来愈收缩，例如房价经过 1997—2012 年 V 型走势后，未来波幅有限；金价自 2011 年 9 月见 1920 美元后情况也一样；恒生指数未来十年相信进入窄幅角力期；就业市场则只有轻微、温和的改善。说实话社会贫富两极分化这事儿，我老曹管不了，这是特区政府要去解决的问题，我只负责教大家怎么去赚钱。

常有媒体问我，未来经济是最好时刻还是最坏时刻？我说看你年纪而定。因为如今的香港已进入 GDP 低增长甚至停止增长期，由 2011 年起计未来 10 ~ 20 年，香港经济不会太好也不会太坏。

如果你 65 岁前已努力 40 多年，开始退下火线，现在的经济环境真是不错，投资以保护财富购买力为首选，面对 2008 年起的经济回落期，绝不成问题。要是你才刚离开大学，现在收入跟 40 多年前大学毕业的师兄、师姐比较，可谓云泥之别，我老曹在第一章就曾详述大学生的价值在过去 50 年贬值十分厉害，速度快过美元购买力。未来你的前程，肯定艰辛难行，包括购买第一间住宅、



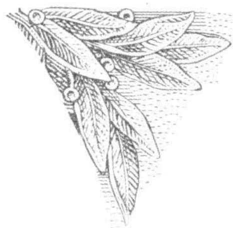
我老曹说，投资应该愈早开始愈好，年轻人应把握青春期学习投资之道，免得到了要养家糊口时才慢慢摸索。投资必须有资本，我老曹建议年轻人要坚持理财，量入为出，用 25% 的收入来投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结婚、生子及养车，这没办法，谁让你出世太晚呢？

今天香港的大企业早已进入 Too big to fail（大到不能倒）期，家庭式企业又小得无地自容。要知道如今铜锣湾几十平方米的铺位已经月租数十万甚至过百万，生意兴隆的老店也要关门大吉。社会经济的活力一向来自中小企业，当整个社会逐渐被大企业垄断，经济活力自然愈来愈少，消费者的选择也愈来愈寡，生活则愈来愈闷，年轻人在香港想要创富愈来愈难，穷则变，变则通。这条路行不通，找另外一条，总有一条路是行得通的。

我老曹常说，打工永远不会致富。“所谓工字不出头”，就算你每天起早贪黑，累得像头牛，也只是在为老板赚钱，财富永远不是自己的，回报也不会达到最优。年轻人创业是其中一条出路，若不想创业怎么办？我老曹鼓励大家投资。



高尔夫悟投资

我老曹常说，打工永远不会致富。“所谓工字不出头”，就算你每天起早贪黑，累得像头牛，也只是在为老板赚钱，财富永远不是自己的，回报也不会达到最优。若你每年能替公司赚取 100 万元，老板最多只会付你 50 万元薪金，从来没有一位老板会付 150 万元给只能替他赚取 100 万元的员工。更别提无法为公司带来 100 万利润的普罗大众了，工资最多只能满足温饱，无法脱贫，要致富必须有薪水以外的其他收入。年轻人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创业是其中一条出路，若不想创业怎么办？我老曹鼓励大家投资。

20 世纪 70 年代初，我开始玩高尔夫球，后来因为工作日渐繁忙而放弃，因为玩高尔夫不仅费用昂贵，还需要很多时间，绝对是熟能生巧的游戏。我常说投资就像打高尔夫，定下目标，即使一时身处逆境也不需急躁，一步一步走下去总能成功。

玩高尔夫球，站在起点不会看见终点，只要顺着方向一杆一杆挥下去，总能离目标近一点，再近一点。年轻人不妨把目标订高一点，我常鼓励年轻人要有摘星的梦想。是的，星星或许永远是摘不到，但正由于你想摘星则自然会努力向上，年老回望，原来已走了那么远。

高尔夫球要玩得出色需要所有动作都不出错，完全是一项自我挑战游戏，每打出一杆都影响着下一杆。玩高尔夫真正的对手不是别人而是自己，情况就像投资，若不能控制自己的情绪，在不应该买货时入市或在跌市中不肯止损，那就神仙难救。若你身处逆境不能心平气和，也成不了一位出色的高尔夫球手。

投资致富易

我 1969 年开始学投资。到今天超过八成的财富是投资所得的回报，只有不到两成是来自薪金减去开支后存下来的资金。投资可以说是创富最快、最容易成功的渠道，也是大部分人创富的方法。

以投资策略，可将人生划分为六个阶段：

1. 摸索期——完成学业到出社会做事，直至结婚之前，手上财产较少但没有负担，理财知识不多。为了吸收知识，最好什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都去试试，以不借钱为底线。

2. 稳健期——结婚后要负担家庭开支，支出大大加重了，而且过了摸索期，明白经济规律，一切以稳健为主。

3. 进取期——婚后十年，事业上开始略有成就，收入已超过日常开支所需，子女未来教育费用成为主要财政压力；投资方面有了15年或以上经验，不妨进取一些。

4. 成熟期——踏入50岁，无论事业或投资都进入了收成期，开始为退休生活做准备，在投资策略上明白何时攻、何时守，应该是男性最赚钱的十年。

5. 保本期——60～65岁以上，步入退休年龄。投资策略宜保守，安全第一，保本为上，以免到时要依赖子女或政府援助过日子。

6. 交棒期——70岁或以上，应将自己的投资智慧及财富逐步交到下一代手中，有能力的不妨热心公益，或游山玩水享受人生。

我老曹说，投资应该愈早开始愈好，年轻人应把握青春期学习投资之道，免得到了要养家糊口时才慢慢摸索。投资必须有资本，我老曹建议年轻人要坚持理财，量入为出，用25%的收入来投资。投资什么都可以，股票、黄金、期货、外汇、物业等，可因应各人的性格、学识、环境来选择。

30岁前投资要进取，60岁后要稳健。年轻时资金少、智慧不多，只有勇气，“本小胆大”，因此要进取，不妨考虑高风险、高回报的项目去投资，反正输光了也没有什么大不了。最重要是不要怕失败，甚至一败涂地也没关系。

当年纪大时，资金多了、智慧多了，反而勇气少了，因此要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稳，要懂得止损保本。可以根据以上六个阶段逐步由进取转为稳健，在 30 岁后将比重改为七三分（70% 进取型、30% 稳健型），40 岁改为六四分（60% 进取型、40% 稳健型），70 岁时改为三七分（30% 进取型、70% 稳健型）。

此时不要买热门股（Proven Winners），例如 2000 年的微软或电信盈科（0008.HK）以及 2012 年的苹果股。不要投资“过气明星”，例如英特尔是 CPU 的技术权威，但今天新的高科技是云端技术，CPU 技术谁都懂，不值得留恋。

投资不要太短线也不需要太长线。趋势形成后才加入，趋势结束后就退出，再不是“Buy and Hold”（长期持有不放），你们这一代必有更精彩的未来。



投资不要太短线也不需要太长线。趋势形成后才加入，趋势结束后就退出，再不是“Buy and Hold”（长期持有不放），你们这一代必有更精彩的未来。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.2 趁势而为，时机稍纵即逝

不少人以为“钱生钱”容易，事实并非如此，能知三日事，富贵万千年。如何掌握机会才最重要。只要懂得在不同时段做不同投资，追随趋势、不强出头就能踏上致富之道。我在 1970 年曾结识了一位投资界前辈，他的话对我极有启发，他说：“长线而言股票一定跑赢债券，黄金同物业。但千万别在别人炒到火红火绿之时才加入。”

所谓“一念发财、一念破产”。例如腾讯（0700.HK）2009 年 1 月起步走，由 35.25 港元升到 260.6 港元只用了三年半。反观李宁（2331.HK）由 32 港元回落到 3.67 港元时间也差不多，李宁由 2004 年上市初期的 1.95 港元，上升至 2007 年 10 月的 32 港元后，回落到 2009 年的 9 港元，再上升到 2010 年的 31.95 港元；形成双顶后，回落至最近的低位 3.70 港元，波幅之大令人咋舌。

2007 年李宁股价上升是投资者对 2008 年中国举办奥运的期望，2010 年的高价是投资者以为李宁品牌可以进军全世界，当时李宁公司赞助了不少外国运动员参加 2012 年伦敦奥运。可惜事与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金融市场瞬息万变，抓住合适的时机入市及离市，就是赢家。



愿违，李宁一如过去香港不少品牌，陷入了中产阶级的陷阱。

例如专门生产中低端服饰的鳄鱼恤（0122.HK）、金利来（0533.HK）。许多人以为社会上中产阶级最多，向中端市场发展肯定没错。以香港过去的经验来看，当中产阶级收入渐丰的时候，消费便会由低端市场走向中端市场，形成鳄鱼恤、金利来等中低端品牌大行其道，但中产阶级消费不会停留在中端市场，而是逐渐向高端市场上移。

今天香港的中产阶级大部分穿戴外国名牌，使用外国“名牌”皮包，鲜有追捧本地中价品牌，市场上只有中低端，例如佐丹奴（0709.HK）或G2000等可以生存；其次是高端产品，如外国品牌，大部分中端产品反而失去生存空间，包括思捷环球（0330.HK）的Esprit。如今中国的消费市场也同样进入低端产品及高端产品得以生存，中端产品生存空间愈来愈窄的时代。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

曾经有一个机会放在眼前

金融市场瞬息万变，抓住合适的时机入市及离市，就是赢家。1987年10月股灾爆发前1个月，李嘉诚旗下四大上市公司实行供股计划，成功集资百亿大元（当时百亿，堪称巨款），时间刚刚好，成就了今天的李超人。Arthur Lai（赖卓群）迟了一个星期集资因此无法完成，到今天仍是普通人一个。时机决定一切，飓风桑迪名留美国史，除了破坏力强外，正因它来袭时适逢美国总统大选。奥巴马在推特（Twitter）上留言："Four more years"（想必除了要感谢选举团队和家人的全力支持外，还得多谢飓风桑迪）。接下来美国又有新风暴，虽然依然摧毁力十足，但一定比不上飓风桑迪，因为大选已结束。



图 4—1 六年间李宁二起二落（2005—2012 年）

资料来源：谷歌财经。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间不等人，都说“梁祝”故事凄美动人，在我看来，其实梁山伯十足是个大蠢材。表面上山伯兄只是来晚了三天，错过了下聘时机。其实，五年同窗一起读书，一起游山玩水，英台妹已多番提点，山伯兄却依然是榆木脑袋，后知后觉，这么多机会放在眼前，却不知珍惜，结果只有“哭坟”告终。山伯兄不知“抓紧时机”，仅换来一曲“梁祝恨史”令后人唏嘘不已，所以我说梁山伯是个大蠢材。

世界充满了致富机会，我老曹常常提醒大家要时刻牢记曾错过的大好机会，例如 2000 年的黄金、2003 年的香港物业、2009 年的港股，甚至 2012 年 6 月若购买新世界发展（0017.HK），在四个月内上升 100%。时机二字值千金！抓住了大获全胜，抓不住则摔个粉身碎骨。例如 2011 年 9 月买金，可谓一个是上天堂，一

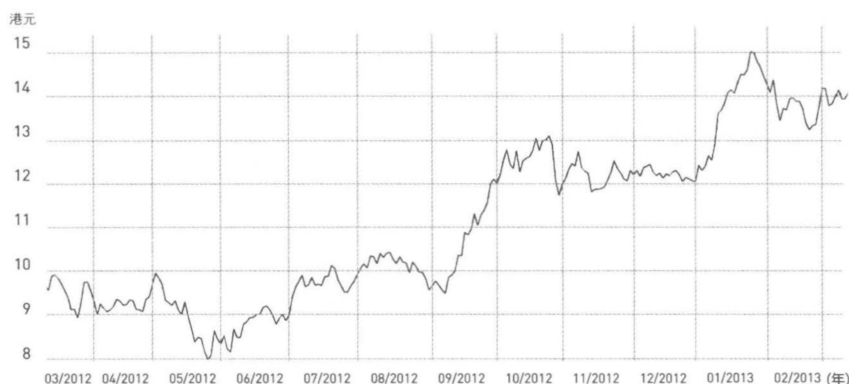


图 4—2 新世界发展半年内翻倍

资料来源：谷歌财经。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个就下地狱了。

金股期汇市场更加讲究时机，时机决定一切，我老曹奉行不悖。2000 年 45 盎司黄金才能换 1 股道指，2011 年 9 月比例降至 6 ∶ 1，2013 年 3 月大概为 7 ∶ 1，是金价升得多还是道指不值钱？

1971 年美国前总统尼克松废除金本位后，美元变为纸币不再是美金，没了含金量，想印多少印多少，令金价自 1971 年起飙升、美元购买力则不断下降。2012 年共和党总统候选人罗姆尼提出要恢复金本位：说来简单，实行却着实不易。逆势而为做什么都是吃力不讨好，努力从来无法换取财富的积聚，时机决定一切。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.3

投资者成功之钥

我老曹鼓励投资，但不要盲目投资。“思考要果断，做事要谨慎”，因为投资错误比不投资更差，可以令你原本所有的资金化为乌有。世上没有必赚的投资，但我老曹自有一套必胜的投资策略。投资时只要严守以下规则，要有回报并不困难。

1. 高尔夫球心态：正如我老曹前文所说，投资切忌感情用事，要理性分析。不要被恐慌情绪影响投资决定。财富的获得和运气毫无关系，和努力也毫无关系，而是与正确处理投资态度有关，一定要及早止损并让利润往前跑。赚就要赚尽，亏则只允许亏 15% ~ 20%。

2. 投资如当雇佣兵——为钱打仗，永远站在“战胜”一方，说得不好听就是要趋炎附势。1997 年 7 月面对“八万五”房屋政策，我跑去英国、加拿大、澳大利亚买房，2013 年面对香港房价攀上高峰便弃房从股。

3. “才”、“财” 兼备。“财” 字由 “贝”（资金）和 “才”（智慧）两字组成，两样都是资本。资金是有形，智慧则是无形。如果你只有钱没有智慧，最后只会把钱输光；相反只有智慧没有钱，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只会是一名眼光很准的评论家，无法实战赚钱。成功的投资者钱和智慧缺一不可，而智慧比钱更难求。

4. 做投资需要勇气。在跌市时看到商机，你敢不敢入市？自古成功在尝试；要是你连试的勇气都没有，活该打一辈子工。

5. 不应过分逃避风险，投资必须要冒险，适当时候又要懂得避险。

6. 投资如养孩子，不是养得愈多愈好，孩子好的话一个已经足够。

7. 努力而非蛮干；低头拉车同时，不要忘了抬头看清前路。

8. 趋势是你的朋友，上升趋势是你最好的朋友，但在投资市场没有一辈子的朋友。一旦上升趋势完毕，最好的朋友也要分手。

9. 切勿投资自己不懂的项目。投资前先做好功课，不做足功课便投资最危险。回报不会从天而降，不能只靠那些所谓专家贴士，也不能单靠证券经纪行的分析报告。

10. 纸上谈兵易，行军遣将难。那些教你“如何赚一亿元”的书还是少看为妙，因为它们都只是纸上谈兵。赚了一亿元为何要教别人？除非他想发财立品。

11. 远离羊群。别受“羊群心理”影



除了汲取知识，年轻人还应该多交点朋友，用有限的资金多请人吃饭，拓宽人脉，开阔眼界，对自己多有助益。当然我老曹指的是可以互相扶持的朋友，并非吃喝玩乐的酒肉朋友。有时候认识谁比学历更重要，所谓近朱者赤，近墨者黑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响而盲目投资，在投资世界里赢家都是饿狼不是羔羊。

12. 了解市场和群众心理往往比了解经济现况更重要，因群众常常看错市。要了解他们却不跟随他们。

13. 追求合理利润，别太贪心，小心贪胜不知输。

14. 最困难的日子可能是入市最佳时机，例如1997年香港楼市出问题，却是投资英、美、澳大利亚等地物业的最佳时机；2000年起投资外汇及黄金一样能获得可观利润。不要放弃每一次危机之后的致富机会，所谓大难不死，必有后福。

15. 宁买当头起，莫买当头跌。不要奢望每次都能在最低价买入，然后最高价卖出，因为你永远不知道何时是最高、何时是最低，应该在价格刚开始上升时买入，刚开始下跌时卖出，甚至在高价买入然后在更高价卖出。最佳买卖时机就是投资对象价格上升或下跌10%～15%之后。

16. 买入投资项目后必须密切留意走势，无论是股票、债券、外汇、黄金、物业，千万不可置之不理，以为十年八载后就能累积财富。天下没有白吃的午餐，一旦走势改变便要立即卖出。

17. 看准时机，善用杠杆。不懂借钱的人不会发达，胡乱借钱的人则很快破产。善用借贷才能令财富倍增，将100万元不止变成200万元，而是变成1000万元。

18. 遵守KISS原则。KISS就是“Keep It Simple，Stupid！”，原本是设计法则，提倡设计应简约。不过用在投资，道理也通。不要把投资复杂化，其实发达可以很简单！

19. 每个投资项目应独立处理。

20. 谨记“止损不止赚”。要止损，以防小损失变成大损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财富的获得和运气毫无关系，和努力也毫无关系，而是与正确处理投资态度有关，一定要及早止损并让利润往前跑。赚就要赚尽，亏则只允许亏15%～20%。



如手上的投资已略有损失，千万不可加注。要管好蚀钱项目，少理赚钱项目。

21. 宁愿蚀息不可蚀价。投资可赚息(例如存款有利息、买房有租收、买股票有股息、买债券有债息）和赚价（外汇有波动、房价有升降、股价有上落、债券价格可升可跌)。令你富有的是赚价，不是赚息；令你贫穷的也是蚀价，而非蚀息。如1997年买房收租至2003年，租金收入抵不上房价回落；反之，过去十多年黄金虽然没有利息，却可赚价。面对蚀息或蚀价的两难局面时，宁愿蚀息不可蚀价。

22. 要持盈保泰。许多人只管努力赚钱,忘记了不亏蚀更重要。投资成功与否不在于你赚得有多少、有多快，而在乎你可以保留多少财富在手。

23. 小战失败没关系，但绝不可在大方向上出错，方向出错就返魂乏术。

24. 胜不骄，败不馁。常言道：失败乃成功之母；相反，成功也可能是失败之母。不骄傲、不灰心，总有一天可以达成目标。投资有如寻宝，除了要知道宝藏位置之外，还要有刻苦和锲而不舍的精神，才会成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七类无法靠投资赚钱的人

我老曹相信任何人都可以发达，发达不需要特别天才、家庭背景甚至学历。只要掌握正确的投资之道，离发达不会远。不过有七类人纵使懂得投资窍门，也无法从中获利。若发现自己有以下其中一种弊病，就应从速根治。

1. 感情支配理智的人。情感令他们作出错误决定，恐惧令他们不敢在低价入货，后悔则令他们不肯止损，一直持有亏本项目期望平手离场；永远只会听消息买股票，在高潮入市博取短期利润。

2. 投资没有纪律的人。没有订立守则管制自己的投资行为，例如需要止损沽盘时，容易因一时想法而放弃行使止损。

3. 只见高回报率，忽略高风险所在的人。在未买入任何投资前，没有先估计自己可以承受的损失是多少，将自己置于危险境地；例如 2008 年前被高回报吸引去买雷曼债券，但谁成想却踩中地雷，雷曼兄弟破产，债券价格暴跌。或是在 2011 年第一季买入派高息的二线股。忘记投资股票的目的是赚价，不是收息。

4. 不自量力的人。例如只有 30 万元却炒 100 万元货，杠杆比率太高。

5. 不因时制宜的人。没有因应形势改变自己的投资策略；这种人还经常伴随着消极管理（Passive Management）的毛病。他们习惯买入后出现亏损便爱理不理或没有心情去处理，让亏损一再扩大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 没有主见的人。不但没主见，还盲目相信别人的意见；经常忽略选股的重要性，忘记选股不炒市的格言；要知道九成散户都在投资市场上输钱，我们为什么还要追随这些羊群呢？

7. 盲目相信过去走势的人。只看过去，以过去表现去推测未来，忘记走势的准确度只有一半。过去表现出色的股份，并不代表未来表现同样出色（2011 年五星级表现的基金，2012 年不少输得一塌糊涂，例如 2012 年“股神”保尔森 [John Paulson] 旗下的基金）。

成为小富不难

现今许多年轻人都爱花时间和金钱在无价值的事物上，例如买名牌手袋、玩游戏机、唱卡拉 OK 等，对学习投资知识却没有兴趣。真令我老曹失望，要知道买名牌包、玩游戏机不会助你致富，时间和金钱都白白浪费了。爱买“奢侈品”，还不如用消费的钱投资买“奢侈品”股，自由行推高了香港奢侈品消费市场，炫耀性消费上升，国际名牌云集香江，连普拉达（Prada 1913.HK）、新秀丽 (Samsonite 1910.HK)、蔻驰（Coach 6388.HK）都来港上市。选对时间做投资，一样能够积累财富。

投资知识是致富的源头，能帮你分析大趋势。例如分析过去 1970—1980 年的金价狂升，自然知道由 2000 年起金价再次进入十年上升期；了解 1950—1980 年香港制造业的发展史，就能分析 1978—2007 年中国制造业的黄金 30 年。知识能提升你的洞察力、领悟力——“知识就是力量”。

除了汲取知识，年轻人还应该多交点朋友，用有限的资金多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请人吃饭，拓宽人脉，开阔眼界，对自己多有助益。当然我老曹指的是可以互相扶持的朋友，并非吃喝玩乐的酒肉朋友。有时候认识谁比学历更重要，所谓近朱者赤，近墨者黑。

在决定把大量资金投入房地产市场前，必须先认清投资和居住需要的分别。置业应从投资角度考虑，从升值潜力去决定何时买卖。如果你只求“有瓦遮头”，便应从实际需要角度出发，租一间你需要的房子居住，不要贸然买下。



我相信香港已经进入致富容易，打工艰难的时段，这段日子将长达 15 ~ 20 年。我常说致富只要捕捉到一次机会已足够，但打工就非常艰难，许多打工仔只有上班时间，没有下班时间，老板又不是个个都是好好先生，有些更喜欢颐指气使，打工的只好逆来顺受，碰上公司生意差可能还会被裁员。但奇怪的是，99% 的人喜欢打工，只有 1% 的人去捕捉致富机会。

当然能够成为巴菲特的机会很小，所谓大富由天，小富由俭，要拥有 1000 万元看似天方夜谭，但若你愿意花 30 年时间，按部就班，目标早晚能达到。也不需要迷信所谓的投资专家，投资市场上不会有人永远正确，也没有人永远错。掌握正确的方法，端正投资态度自然能积少成多，聚沙成塔。

已故新鸿基地产（0016.HK）主席郭得胜先生曾不吝赐教，告诉我投资的方法，也是我常和大家分享的：“三七分”（市场看好时把本金的 70% 投资在房地产、股票或黄金，留下 30% 的现金；看空时 30% 用于投资，留下 70% 的现金）。就像小时候母亲常说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的："十亩棉花、十亩水稻。"遇上旱灾棉花收成好，遇上多雨的季节水稻收成就好。按照如今专业人士的说法就是资产分配(Asset Allocation)。

我利用上述方法，化为已用，1997 年 70% 投资海外，30% 仍放在香港;到了 2003 年 30% 投资海外,70% 放回香港,收获皆不俗。至于放几成在黄金，几成在股票及房地产，则年年不同。看准大势，以此方法持之以恒，并遵守以下法则，培养良好的理财习惯，二三十年后必可成为小富：

(1) 支出永远少于收入。

(2) 努力增加收入而非减少支出。

(3) 设法令手上的金钱以每年 20% 的速度增长。不要小看这 20% 的增长率，40 年后便可由 1 万元变成 1200 万元。

(4) 把握机会将小赢变成大获全胜。就如我老曹过去投资英国物业时，最初只投资一间，账面有利润后逐步增加至十间。

(5) 谨记保本比赚钱更重要。及早止损并保持不怕止损的心态。要保留实力，才能东山再起。

最后再以高尔夫为例，玩球的都知道，只要每一杆都打得好，表现平稳，最后成绩一定好。如果每一杆都不用心去打，只靠运气，表现时好时坏，结果又怎么会好？胡乱投资偶然也会有好成绩，但这只是一两次的幸运，若因此壮大了胆子，只会把自己推往更危险的境地。运气从来都不可靠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.4

乱世中的选股秘籍

自 1997 年起我老曹就是在一片混乱中找寻投资机会，例如 1998 年第三季开始上升的股市、2000 年开始上升的金价、2003 年第三季开始上升的房价，以及 2008 年 10 月开始上升的港股。2011 年 10 月在恒生指数 16 000 点时，我老曹又再发出入市讯号。

从长线看，我老曹认为投资股票比买卖房地产好。试想想 1984 年在香港买房，现在涨价 20 倍；如果当年买长江实业、新鸿基地产等地产股，已经升值百倍。

投资股票，必须先学懂选股。选对了股票，资金才能增长得快。现在要捕捉到值得投资的股票愈来愈难，1969 年我老曹初入证券行业时，香港上市公司只有几十家，选择不多，如今上市公司数目已经超过 1000 家，还没算衍生产品及各种基金。选择太多，容易患上选择困难症（Choice Paralysis），担心选错而迟迟不肯下决定，令机会一次又一次在自己眼前溜走。

美国斯坦福大学教授马克 · 赫珀（Mark Hepper）曾经做过一个实验，在超级市场的果酱架上提供 24 个品牌让顾客选择。一个月后他发现只有 3% 走到果酱架前的顾客成功购买果酱。于是他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将品牌数目减至六个，结果第二个月买果酱的顾客比例增至24%。实验证明太多选择反而令人难以决定买什么。今时今日要赚钱真地不容易。

机会在科技股、矿业股

2007年10月开始，港股已进入超级大熊市，恒生指数拾级而下，反之公用股如中华煤气（0003.HK）、电能实业（0006.HK）一直是资金的避难所，在一个风大浪大的股市中成为避风港。2008年10月开始的小牛市，2011年10月港股进入小牛市第二期，到2013年十年期港元债券利率已跌穿1%，公用股已经失去避难所的作用。消费行业虽有增长，但零售铺位租金升幅以倍数计，2013年的香港消费股就不宜再投资了。

2012年6月我老曹建议可以选择矿业股，例如中国铝业（2600.HK）、马钢（0323.HK）等。资源股经过两年大跌后，2012年6月起再次进入寻宝期，情况只要由“非常差”转为“差”，股价已有机会上升100%或以上，今天矿业股的产品售价不少仍然低于生产成本，造成企业亏损，只要形势略为好转，股价立即改善，有兴趣者可以少量投资然后密切留意。

除此之外，也可以选科技股。投资科技股要不是买中赚大钱，就是买错而损失很大。不过我老曹认为年轻人不妨以一两万元试试，以小博大，就算买错了也只是输掉一两万元而已。部分原材料股的前景也不错，如在上海、香港上市的海螺水泥（600585.SH）。不过水泥等原材料价格仍在下跌，反之农产品不停涨价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在煤的价格是 0.34 元人民币一斤，西红柿 4 元人民币一斤，十斤煤还换不到一斤西红柿。而钢铁厂则因政策风险叫苦连天，钢铁砂 82 美元一桶，但生产成本却要 120 美元。

至于内银股的表现，视乎政府政策而定。2012 年下半年内银股的股息率平均为 5% ~ 6%，我老曹认为股息率高至 6% 的公司，不买为妙。“好息之徒”没有好收场，反之内银股股息率一般，但长远而言，内银这类国企是不会倒下的，有一定吸引力。

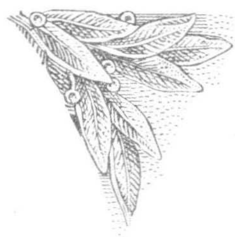


图 4—3 中国铝业 2007 年 3 月至 2013 年 3 月股价走势

注：股价为按股息和拆细而调整的收市价。
资料来源：雅虎香港财经网。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资科技股要不是买中赚大钱，就是买错而损失很大。不过我老曹认为年轻人不妨以一两万元试试，以小博大，就算买错了也只是输掉一两万元而已。



不要买已经过气的股票，例如体育用品股。反之内房股因借钱成本已由2011年9月份高峰期30%回落到2012年春节过后的15%，2012年2月起内房股股价已大幅反弹。可见内房股暂时度过危险期，不过真正复苏应该是几年后的事。加上2012年两会期间出台的“新国五条”，继续收紧房地产调控，相信内房股还将低迷一段时间。

国务院前总理温家宝曾表示，直至2012年7月中国年度收支平衡，还有余额1万亿元。中央政府或会推出1万亿元方案，以推动经济稳定增长，这恐怕会是2009年4万亿元人民币刺激经济方案的翻版。因此我老曹看好2013年的内地企业。

由此可见，未来商机应在中国A股身上。不过由于民企缺乏制度，往往由创始人决定一切，管理透明度不高，所以风险也很大，选股变得更重要。

投资股市制胜心法

我老曹有一套投资股市的制胜心法，可以跟大家分享：

1. 分析时要注重基础，买卖时利用走势。投资前先了解基本因素，再利用技术分析决定买卖时机，只懂技术分析者只是花拳绣腿，好看但不耐打。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 面对牛熊市，心态要相应调节。经济盛衰循环周期乃不变道理，在牛市时错失获利机会不用怕，因为下一浪可能更高，也不妨大胆一些，大手吸纳；熊市时宁可少赚一些，也不要太迟离市，切记谨慎为上，小注怡情。

3. 升市莫估顶，跌市勿猜底，因为你永远不知道顶和底在哪里，股市表现可能跟自己的预测背驰一段长时间。

4. 第一次出现裂口性上升时不妨买入；相反如出现第一个裂口回落应该离开。

5. 升市将尽时留意“单日转向”或“单周转向”走势，通常很有用。最简单的技术分析最有用，不必太过复杂。

6. 在牛市中一样有下跌股，在熊市中也有上升股。“拣股不炒市”这句话我老曹已经提倡了十几年。

7. 不要投资热门行业中的热门股，这类股份通常离见顶日子不远；买那些在开始上升行业中的优质股。

8. 别投资纯利开始走下坡的行业，除非你肯定那只是周期性低潮；没有纯利增长支持的企业是长不大的孩子，投资只会白费心机。

9. 买入强势股，抛弃弱势股。投资股票目的是赚钱，绝对要锄弱扶强，而非锄强扶弱。

10. 买优质股，不要买低质股。优质股就是那些前景好、管理好的股份，不要买廉价股，所谓“便宜莫贪”。就如娶妻求淑女。

11. 宁选增长股，不选高息股。增长股不派高息，因为公司资金有更佳用途，股价才能上升。合理股息应在3.5%之下。

12. 股价上升之时要有耐性持有，面对亏损时便应迅速行动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持有蚀本股不放有两大损失：

1. 股价上的损失。

2. 失去将资金投资其他项目的损失。因此绝对要止损。止损不止赚，亏损10%或以上便要立即行动，有钱赚的话不妨慢慢来。获利回吐易，止损卖出难，只有克服这种心理，长远才能在股市立足。

在选股之前可以问问自己：

1. 该公司是否稳健并且有声誉？管理层是否良好及有效率？

2. 该公司生产什么或提供什么服务？在可见的将来，社会对该产品或服务的需求怎样？

3. 该公司从事的行业，竞争是否过分激烈，令边际利润薄如蝉翼？它是否处于有利竞争地位？

4. 该公司的策略制定者是否有远见及进取？有没有过分扩充令公司财政出现困难？

5. 审计师对该公司资产负债表的评语如何？该审计师是否诚信可靠？

6. 该公司过去有没有良好的纯利记录及合理的派息政策？若有一段日子没有派息，理由是否充分？

7. 该公司中长期贷款及短期贷款有没有超过安全上限？该公司股价过去有没有大幅波动或无法解释的波幅？

今天，股票市场上所谓的专家，供应量比股票还多，互联网潮、次贷潮以及地产狂潮时，在金融区一个砖头掉下来能砸死十个专家。投资银行雷曼兄弟倒闭前谁敢说它不好，雷曼迷你债券就真是迷死好多人，杀伤力比1980年的艾登姐妹花还大，当年她们发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现金市65周平均线并利用该理论在金市风头一时无量，募集到了大笔资金，1980年她们看好金价应涨到4000美元一盎司，事后证明艾登姐妹花不是两朵金花，而是白菊花（凭吊时戴的那种）。

金融市场从来只分输赢，没有专家只有“哀”家。例如美国银行2007年5月收购次贷做得最大的Countrywide，事后搞得一塌糊涂，如今更是惹上官非。汇控（0005.HK）2000年进军北美洲，收购Household International，事后又是一把辛酸泪。最近花旗集团CEO克拉姆·潘迪特突然辞职，和董事局闹不和，恐怕跟摩根士丹利收购美邦（Smith Barney）不无关系。大银行内专家如云一样出错，信专家不如信自己。

投资股票并不需要一颗聪明的脑袋。巴菲特三年前在股东大会上说：你的智商（IQ）要是150，请将30点卖给别人，因为股市专治“聪明人”。

这里我老曹跟读者温故知新，谈谈几个选股的重要概念。股票是否值得买，不能单看市盈率，同时要看“G”字（Gross Rate，即增长率）。所谓瞻前不顾后，例如行业性盛衰周期、管理层决策水平高低、开源节流时是否把握得好。不清不楚就投资，赚了的是运气——但运气不是永远站在你那一边，所以赢家永远是少数。谁都喜欢买高增长股，对不起，大多数高增长股可以忽然变成低增长甚至不增长股。



止损不止赚，亏损10%或以上便要立即行动，有钱赚的话不妨慢慢来。获利回吐易，止损卖出难，只有克服这种心理，长远才能在股市立足。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以 ABC 公司为例，市价 20 元，每股获利 1 元，市盈率 20 倍，估计未来五年每股获利每年上升 10%，20 倍市盈率除 10% 增长率之后的数是“2”，高于“1”便算贵。而 XYZ 公司市价 30 元，每股获利 1 元，市盈率 30 倍，估计未来五年每股获利上升 40%，以 30 倍市盈率除 40% 增长率后得数是 0.75，仍算便宜；但谁知道未来 ABC 或 XYZ 增长率能保持得住?

至于 NAV（Net Asset Value 每股资产净值）则更难准确计算,同时也并不重要。反之,P/B 即市价除每股账面值却十分重要,如市值低于每股账面值，代表该公司账面值可能被夸大，或该公司根本上没有前景，请不要买 P/B 低于“1”的公司。

P/V 也就是市价除以每股营业额则比较复杂，不同行业有不同的 P/V。一般情况下，公司以 4 元资本可做 10 元生意，比率高代表该公司进取，比率低代表该公司保守，经济繁荣初期宜投资进取型公司，不景气来临时宜投资保守型公司。

负债与流动现金比率。不同行业有不同比率，应该与同业比较，正常情况下不应太进取也不应太保守。抓了芝麻，掉了西瓜是经常发生的事。投资股票有风险,投资房地产也经常受政府调控,有风险意识没有错，错就错在过分强调风险而错失机会。

太多人买东西时很精明，买股票则很糊涂，更多人患了“近视眼”，眼前 10% 的升降紧张得不得了，但对于长线下跌 50% 仍若无其事，有勇气亏本，并且坚持一直亏下去，却没勇气赚钱（股价上升 10% 就吓得要跑），真是奇哉怪也。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.5

“牛眼投资法”和“八号风球预警术”

我老曹自 2004 年开始采用美国投资公司 Millennium Wave Investments 主席穆尔丁（John Mauldin）所创的“牛眼投资法”（Bull’s Eye Investing）。我也曾推荐读者看其著作[①]，所谓“牛眼”，即“靶心”，牛眼在英文有靶心的意思。昔日英国皇室侍从练习射箭时，以牛的骷髅头作靶子，以牛眼为靶心。穆尔丁借用这个典故，形容能赚一倍以上的股票为“牛眼股”。投资股市就是要选中牛眼股，一矢中的。

穆尔丁说：“The trend is your friend until it ends”，也就是我老曹常说的“有智慧不如趁势”。穆氏在书中开头以一个小故事为例：猎人都知道要击杀野鸭，不可以直接向它所在之处开枪，而要先预测野鸭的飞行路径，向它飞往的地方开枪，此时子弹会射往三秒后野鸭飞到的位置。也就是说我们应当预计未来经济，来决定自己的投资部署，而非依据今日经济的状况去拟订计划，这样只会永远晚一步。

① 《牛眼投资法》简体版 2013 年由中国人民大学出版社出版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛眼投资法更合时宜

今日投资市场不是缺乏信息，而是投资者面对太多信息而无所适从。情况有如赌场充满赢家和输家，整体而言必定是赢家少，输家多。经常性买卖的投资者希望能“智胜市场”(Outguess The Market)，这些经常性投资者除了受证券公司欢迎外，结果一如进入赌场的赌徒般长赌必输。

赌场必胜术是“不怕磨烂席，只怕塘边鹤[1]”。换言之，2008年后买卖股票赚钱策略，首先要戒掉经常买卖习惯，学做塘边鹤。过去10年，根据美国统计数字，只有“超级计算机程序”才可长期保持每年在金融市场赚取20%利润。如你没有超级计算机，想要每年在投资市场赚取20%利润，成功率接近零。

反之趋势追随者在一个经济循环（通常3～5年）中赚取100%～300%利润则十分容易。这类投资者有如塘边鹤，一年只买卖几次，看准时机、看准对象一击即中！上述就是“牛眼投资法”；学习不再看大市短期升跌，把注意力集中在个别表现出色的股份上。

投资成功先论大势。所谓顺势者昌，逆势者亡。若各位认为2013年美国经济大势是保持温和增长，中国股市经过三年调整期后也将重返较高增长期。因为香港是海岛型经济，受中、美两大国影响。所以按照推论香港2013年经济大势应向好，便该制定合适投资策略。

① 粤语俗语，意指好孩子不在乎家里能给予他多少，靠自己打拼。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形容能赚一倍以上的股票为“牛眼股”。投资股市就是要选中牛眼股，一矢中的。



过去5年投资策略是抛售出口相关股份，例如工业股、航运、资源股，买消费股、内银股和内房股则逢低吸、逢高卖。今天无论工业股、航运股甚至资源股已价低股残，在中国PMI已重返50.2%之上的环境下可逢低吸，反之消费股高峰期已在2011年前出现，例如六福、谢瑞麟、东方表行等，2012年股价已跌至谷底，原因是今年铺租大升100%～200%，令经营成本大升。

2012年10月“自由行”又变成了“自驾游”，内地人爱上驾车游山玩水，减少来港消费买奢侈品。香港消费股2013年进入秋季，明年更可能进入冬季，投资策略应继续避开消费股。

2012年9月起，中央政府再次大力投资基建项目，令基建股、水泥股甚至部分资源股见底回升。内地二线城市如武汉、重庆、佛山等房价上升，令内房股看高一线。至于航运股也开始受惠于油价回落，加上股价低，只要小小利好消息，已可刺激股价反弹。煤价下跌令电力股受惠，电力股已有不俗表现，2013年继续看好。

2013年是否要重新投资原材料股及制造业股？即使在美国，消费股平均市盈率已高达24倍，是否受到投资者的过分追捧呢？

价值投资法过时了

牛眼投资法颠覆了很多传统投资理念。穆氏强调“绝对回报”，即无论市况如何，投资者都必须要求有正回报、要赚钱，而非一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

般投资者所讲求的“相对回报”，即赢的时候比大市整体多赚一点，输时比大市少损失一点。要达至“绝对回报”，主要是同时买入和抛售个别股份做对冲。

穆尔丁也批评诺贝尔奖得主马科维茨（Harry M. Markowitz）所创立的“现代资产组合理论”（Modern Portfolio Theory，MPT）。该理论提倡投资者分散投资于不同资产，只要有“足够”时间，就能减低整体投资风险。可这理论有两大问题：

一、何谓“足够”时间？

“买入后长期持有”的投资策略如今早已不切实际。例如新世界发展(0017.HK)由1997年31港元跌至2012年1月6.15港元；和记黄埔（0013.HK）股价自2000年3月139.5港元至今也只是来来回回；汇丰控股（0005.HK）自2007年10月19日股价更是由142港元下跌至2009 年3月13 日的30.5元等等。这就说明了，在不适当的时刻买入后持有不放，可令你抱憾终生。后市如何根本无人看得通，及时止损方为良策。

投资者应在最短时间内赚取最大利润，所以穆尔丁提出要“捕捉下一个上升浪”（catching the next wave），别相信长期持有可赚钱，建议投资者选极具增长潜力的二线股，无论在牛市或熊市，目光都应放在未来3～6个月内的表现，而非几年之后。

二、分散投资必然可以减低风险？

盲目地分散投资，就像枪手拿着机关枪胡乱扫射，以求侥幸地击中目标一样。其实他根本不知道自己在做什么。穆尔丁也驳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斥那些简单的“牛熊市分析法”，认为大市回落20%就是熊市开始，上升20%则是牛市开始，他认为这根本是一派胡言，单单看1987—1997 年的股市，跌幅超过20%的时间不少，但熊市并没有开始。

他建议，与其看大市升跌幅，不如看市盈率高低更好。不过现在我们面对股市高估值（高市盈率）、美元购买力因双赤问题（外贸及政府财政赤字）而不断下降的环境，美股将进入绵绵不断的熊市（secular bear market）。如再采用20世纪八九十年代的方



图 4—4 和记黄埔、汇丰控股、新世界发展股价走势（2000—2012年）

注：股价为按股息和拆细而调整的收市价。

资料来源：雅虎香港财经网。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法去应付现今的股市，就会大错特错。

不同于1980—1999 年的超级大牛市，自2000年起美国股市已经迷失了方向。过去标普500指数平均市盈率在8～20倍之间上落，只有1990—2000 年例外，因为利率不断下跌令市盈率 突破20倍，升至35倍。2004年后，上述日子已过去。

穆尔丁在2004年也提出2007年股市将崩溃，因为战后婴儿由那年开始陆续进入退休年龄，他们会抛售股票来迎接退休，从而引发股市大跌。2011年起利率只会上上下下，不再反复回落，令标普500 的市盈率将重返8～20倍水平上下。

我老曹认为投资者应该放弃传统的“价值投资法”。价值投资法只适合20世纪70年代，那时到处是物超所值的投资项目，包括黄金、物业及股票。商品价格，到2013年告一段落。

今天要在垃圾堆中找“价值”已是妄想，由低利率推动的资产升值潮大致上完成。况且股价升降同每股资产净值关系不大，反而由大趋势主导，许多时候这些趋势跟政治有关。在如今的投资市场，价值投资法已死，时机就是一切，投资已变成决定何时“buy，hold or sell”的游戏，何时买入卖出变得愈来愈重要。

事实上，严格来说，巴菲特的成功也不是什么价值投资法，而是他选对了时机，在1974—1982年美股低潮时大量投资美股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前更应该小心过去由价值投资法所产生的海市蜃楼，以免损失惨重：

1. 如企业纯利在未来回落 20%，股价可回落 50%；

2. 前景不明朗，一只股份的市盈率可由 25 倍回落到 12 倍；

3. 恒指成分股如思捷环球（0330.HK）股价也可由 133 港元下挫到 7.55 港元，可见不止损的代价。

牛眼投资法与我老曹看趋势投资法的策略不谋而合，于是我将两者结合，加上艾略特（Ralph Nelson Elliott）波浪理论和

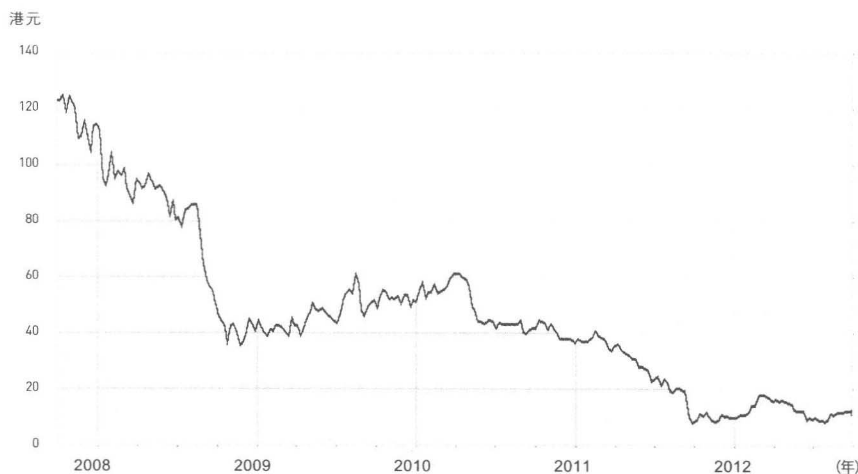
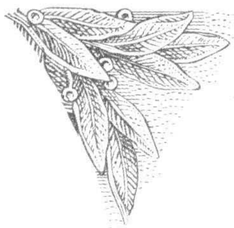


图 4—5 思捷环球股价走势（2008—2012 年）

注：股价为按股息和拆细而调整的收市价。
资料来源：雅虎香港财经网。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市趋势不会在一天内形成，必然因应政策、经济上的脉动而产生，所以必须从宏观经济学的角度来观察大市趋势。“市场大势”与“产业盛衰周期”非常重要，乃是投资股市的基本功。



数十年的投资经验，创立了曹氏独门的牛眼投资法。过去数年的实战经验，证明这种投资策略成功，大部分选股的回报逾倍。

我老曹通常只看最近一季的市况，分析往后三个月的股市变化，长期变化太大，令太长远的估计通常都错。靠着“曹氏牛眼投资法”，如我老曹这样一个小小的散户，不用有研究团队，不用认识庄家大鳄，也能赚大钱！

射中牛眼股资金翻几番

牛眼投资法精髓在于选股。每年都有不少股票跑赢大市，只要以牛眼投资法拣中“牛眼股”，就能如神枪手，只需一发子弹就能击中目标。若你在五年内射中六次牛眼，每次获利 100% 以上，1 万元的本金，就能翻到 100 万元！

过去我老曹曾经利用牛眼投资法的四大步骤投资广州广船(0317.HK)，三年获利超过 40 倍：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、确认市场大势与产业盛衰

观察大市趋势。股市趋势不会在一天内形成，必然因应政策、经济上的脉动而产生，所以必须从宏观经济学的角度来观察大市趋势。“市场大势”与“产业盛衰周期”非常重要，乃是投资股市的基本功。如果你不肯努力研究，就不适合做投资了。

过去我老曹每天花 12 个小时看世界各地的财经新闻，浏览 60 个以上财经网站，看国际重要财经网站的各种研究报告。60 岁后已减至每天六小时。认真投入，多年如一日。例如 2005 年我老曹发现中央政府宣布全力支持造船业，组成运油船队成为国家发展策略，造船业形势大好。于是我选了当时刚开始转亏为盈的广州广船投资，其时股价只有 1.4 港元。

二、挑选二线的牛眼股

“选股”非常重要，指数反而较少理会。在大趋势中要找明日之星，千万不能追“过气”明星。该公司必须要有良好的管理层，并且其行业正处于增长期。纳入上升趋势，利润自然能快速成长。这就是“牛眼股”了。这类股通常都是二线股，因为业绩和规模都还未大幅增长。

“牛眼股”一般有以下条件：

1. 股票上市约五年；

2. 市值不能太大，美股是 5 亿～ 10 亿美元，港股则约 40 亿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

港元；

3. 公司开始转亏为盈，毛利率升至 15% 以上，市场占有率则在 2% 以上；

4. 公司要有正现金流；

5. 大股东持有公司股本 50% 或以上；

6. 股价最近一年从最底价上升 25% 以上。

三、分散买入，集中持股

当公司股价上升逾 15%，代表当下的形势对于该股有利，便可买入，并且一次选出同一行业内 3 ~ 6 只二线股，将资金分成 3 ~ 6 等份分段买入。资金不宜太过分散，持股应限制在十只之内。如果持股超过十只，就表示选股出问题。

我老曹建议，买入股票后每月检视选股表现。一个月后卖掉跑输大市或表现最差的一只，下一个月再卖掉表现最差的一只，最后把资金集中到其余表现最佳的 2 ~ 3 只股票，然后等候收成。

每一只股份投入的资金不应超过资金总金额的 10%，每一只股份持股金额也不应超过该资金总投资本金的 25%。如果是买基金，将比重改为每只少于总投资的 5%，最多只能占 10%，分散投资在 20 ~ 30 只基金便可。



当一只股票的亏损达 15%，就马上研究，一旦亏损超过20%便立即止损，把资金投入其他选股，如此类推，汰弱留强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只要趋势没改变，政策与公司基本因素都维持良好，就可以一直持股直至获利超过100%，或等趋势结束时才卖出。检视选股时，除了看基本因素，也会用强弱指数（RSI）、平滑异同移动平均线（MACD）等技术指标协助，但这些指标只能解释短期大市和股价走势(Chart),对长期分析并无帮助。强势股就是RSI上行，经常冲至80以上，并且不会轻易触及50以下。

四、坚持止损不止赚

我老曹曾经试过两次在股市惨败，买了教训，才学会坚持止损不止赚的原则。若出现以下两种情况，我一定会卖出股票：

1. 亏损超过20%：当一只股票的亏损达15%，就马上研究，一旦亏损超过20%便立即止损，把资金投入其他选股，如此类推，汰弱留强。万一所有选股都停损出场，你最多只是损失总投资额的15% ~ 20%；若有其中一只升了一倍以上的话，还是会赚钱。如果全部投资赔15% ~ 20%，证明这次投资大方向是错的，我会立刻止损。

2. 趋势改变：当股价从高位转向下跌15%，或在公布业绩后股价急跌20%以上，代表上升方向已改变，就全部沽出。2007年中国造船业的竞争过度激烈，厂家开始减价抢生意。2008年7月获利率减退，影响股价，广州广船股价从52.7港元高点下跌15%，我老曹于是卖出所有持股，再不留恋。2013年只有运送天然气的船仍可看好，其他船队的经营都面对亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过去我老曹利用牛眼投资法，选了第一拖拉机（0038.HK）、南方航空（1055.HK）等，获利都超过一倍。2009年初，我老曹见中央政府推出4万亿元人民币刺激经济方案，房地产升温需要大量铜材，在2009年趁着低价买入江西铜业（0358.HK），结果赚了两倍以上。

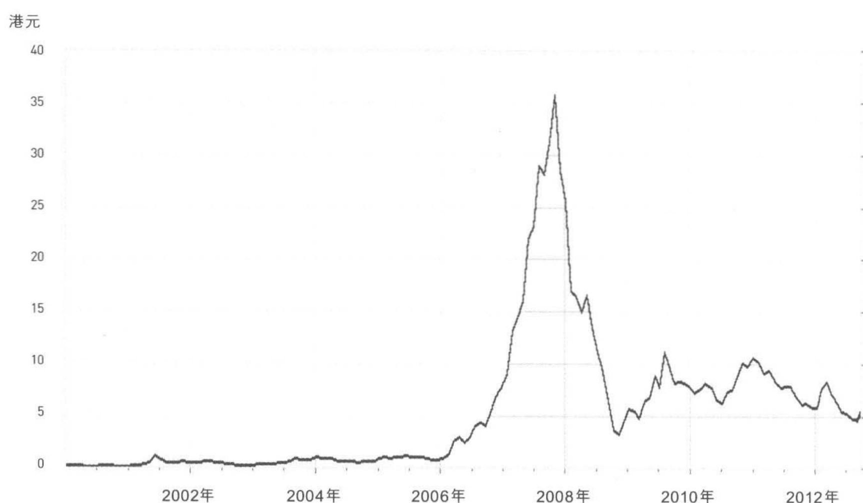


图 4—6 广州广船股价走势（2002—2012 年）

注：股价为按股息和拆细而调整的收市价。
资料来源：雅虎香港财经网。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预测泡沫爆破之法

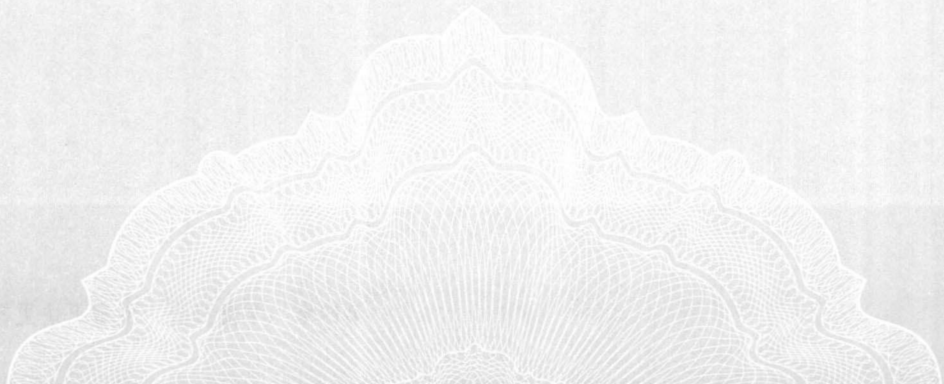
另一个我老曹推荐的投资法就是“八号风球预警术”。简单来说，就是当股市持续上升一段时间后，持有股份股价突然毫无理由地下跌超过15%，然后又突然大幅上升。当上述大起大落的情况出现时，就是股市泡沫爆破风暴快要来临的先兆，应该尽快沽货离场。2007年5月至10月就是其中一例。

风暴快要来到，你非但不回家，还到沙滩游泳冲浪的话，就是自作自受。“八号风球预警术”也是一种看趋势以便及时止损的机制。

我老曹认为泡沫不是洪水猛兽，我们应该认识它，利用它来赚钱，还要懂得避免泡沫爆破时会带来的巨大损失。其实只要风暴预警系统没有响起，就不用怕泡沫。由1971年起过去40年，哪一年没有泡沫？应该学习在泡沫中嬉戏。

只要采用“牛眼投资法”加“八号风球预警术”，在股市上获利并不难，假以时日更能让你逐步致富，享受真正自由。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

A股春天不会远了



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.1

贫富悬殊，财富哪儿找？

有年轻人抱怨社会贫富悬殊、城乡差异等问题很严重，拿着一点点的工资，几乎不可能有任何投资，这样的困局真地难以打破吗？并非如此。

狄更斯在《双城记》里就写过："这是最好的时代也是最坏的时代，这是智慧的时代也是愚昧的时代。"说它坏，大家都能感受到，房价居高不下，空气日渐迷蒙，就连菜价也在不断上涨；说它好，也的确是。踏入 2013 年的中国，正处在时代的变革点。国家经济飞速增长，城市建设欣欣向荣，工资比起几年前也翻了倍。

可是高增长的工资却无法带来轻松的生活，贫富依旧悬殊！我老曹常说，有危就有机，年轻人必须了解现状，打破困局，从中寻找财富！

2013 年国家统计局公布了过去十年用来衡量贫富差距的基尼系数。2012 年中国为 0.474，再上一次公布是 2000 年，当时数字已高达 0.412，超出 0.4 的国际警戒线，十年过去，系数再创新高，也就是说中国贫富差距愈加严重，收入分配不均，容易引发社会动荡，危害社会稳定。因难以获取高收入阶层居民真实的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中国贫富差距愈加严重，收入分配不均，容易引发社会动荡，危害社会稳定。



收入信息，再加上部分人拥有的隐性福利，实际收入差距可能更高。

如今占总人口20%以上的穷人收入或消费只占全国的4.7%，而占总人口20%的富人却贡献了全国一半的收入或消费。2012年根据世界银行的报告显示，美国5%的人口掌握了全国60%的财富，最高收入与最低收入的人均收入差距为8.4倍；中国则是1%的人口掌握全国41.4%的财富，平均收入差距为10.7倍。上述数据不一定准确，但也能反映出国内如今的财富集中程度极高，贫富悬殊非常严重。

全球经济自20世纪90年代起渐趋一体化，在地球村内资金于各地自由流动，服务业发展迅速，发展中国家人口纷纷加入工业生产行列，上述大趋势有利资方却不利劳动阶层，因为低薪，劳动工作容易转移到其他人力成本更低的国家，依靠出卖劳动力维生的人无可避免地成为贫穷阶级。在经济一体化环境下，受害的往往是最弱势的社群。这方面即使欧美国家也一样。

比较特别的是，除了阶级之间的贫富悬殊外，中国还出现了城乡之间的差异。城乡差异就是指城市和农村之间的收入和生活

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水平差距很大，形成城市富、农村贫的现象。

改革开放政策最先发展城市，特别是沿海一线城市，如北上广深等。城市经济以工业及服务业为主，农村则仍然是小农经济，形成城乡二元经济结构。中央政府在城市和农村分别实施不同的经济政策，在城市的税收、信贷、投资方面实施许多优惠政策，令城市经济快速发展，人均收入随之上升。

城市的交通、通讯、医疗和教育等基建和福利水平也远比农村好。改革开放初期农村备受忽视，经济增长速度很慢，从而使城乡之间的收入和生活品质差距日渐扩大。这也是现代年轻人一路流向大城市的原因之一。

城市的工作机会比农村多，工资也较高，于是许多年轻农民都选择离开农村，进一步打击农村经济发展，令农村贫穷问题持续。这正印证了人们常说的中国现况“城市像欧洲，农村像非洲”、“官员似大款，农民似难民”。

年轻人应该感受到中国的贫富悬殊、城乡差异等现象，是改革开放和经济结构改变而引起的社会问题。也应当了解虽然中央政府在不断落实一些政策，希望能解决这些问题。但想要改变现况，个人必须发挥主观能动性，不能只依靠政府救济。

自 2007 年起中国产品出口面对货价



我们应该看到在经过五年淘汰赛后，2013年中国经济应该进入新一轮增长期，对外可发展服务业及资金出口（向外投资）而非单纯外贸，对内刺激消费上升，会有更多资金流入股票市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌、生产成本上升两大压力，严重影响生产者利润空间，进入汰弱留强期。我们应该看到在经过五年淘汰赛后，2013 年中国经济应该进入新一轮增长期，对外可发展服务业及资金出口（向外投资）而非单纯外贸，对内刺激消费上升，会有更多资金流入股票市场。

我在前四章中说过，年轻人要有创意思维，趁势而为。如今 A 股指数已经在 2012 年 12 月 4 日上证指数 1949 点见底，确认进入牛市二期即反复上升期，未来波动虽然十分大，但大方向是向上的。你嗅到财富的气息了吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.2 A股寻宝开始，随时U型反弹

A股总被内地股民笑作众多市场中的一朵“奇葩”，不太按常理出牌。从2009—2012年这四年里，外围市场变化多端。中国经济在全球主要经济中一枝独秀，增长率遥遥领先。在新兴经济体中，也丝毫不让其他金砖国家。然而，A股的表现却乏善可陈。许多股民对A股失望至极，也困惑至极，为何亮丽的GDP增长数据换不来股市的牛气？部分理由是A股在过去四年P/E仍然偏高。

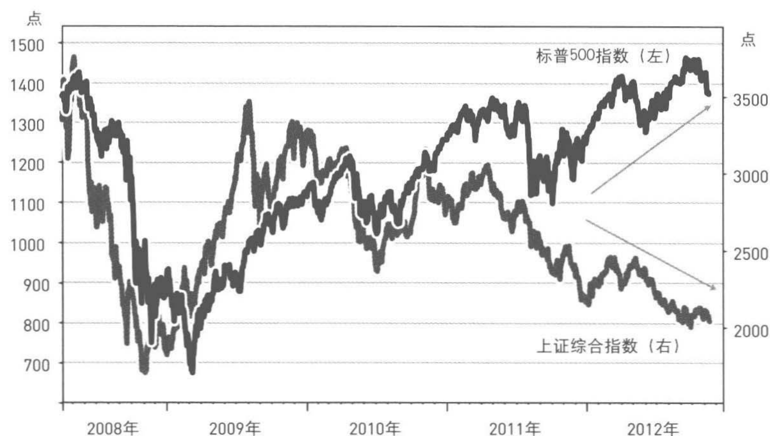


图5—1 A股与美股背驰多时

资料来源：彭博网、香港信报研究部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

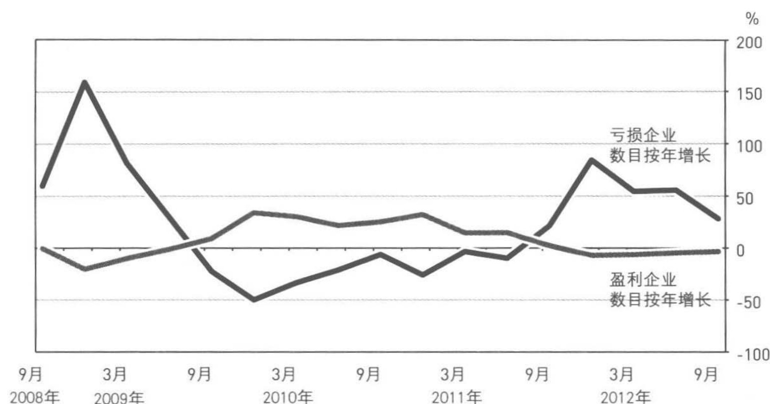


图 5—2 内地盈亏企业数目按年变化

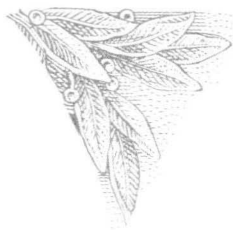
资料来源：彭博网、香港信报研究部

在如此低迷的情况下，2012 年 11 月中国证券户头由 5560 万个减少了 20.5 万个，是 2011 年 7 月以来的最大跌幅，也是 2010 年 11 月以来的最低值（2011 年 6 月最高峰时有户头 5728 万个）。其中持仓（即有股票在户头）客户占 33.29%。当时中国 GDP 增速出现连续七季下滑，上市公司（包括国企）利润增速也在下降，效益出现大滑坡。

2008 年，次贷危机愈演愈烈，雷曼倒闭标志着全球金融危机爆发，世界经济遭受重创。经济外向程度大幅提升的中国自然免不了也要受一番冲击，GDP 增速从 2007 年的 14.2% 下滑到 2008 年的 9.6%。为了应对这场经济危机，为了"保增长"，2008 年 11 月，中国政府推出了史无前例的四万亿刺激经济计划，由中央政府牵头，向经济注入活力。央行从 2008 年 9 月中旬至 12 月，短短三个月时间内五次降息，更是把银根推向了极度宽松的境地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

归根到底，中国资本市场制度仍存在严重缺陷，特别是新股发行方面，高价圈钱，券商帮忙粉饰财务状况后才上市，形成新股发行价和股份上市价存在大量泡沫，大部分新股上市后的走势都是向下。



在如此宽松的银根下，巨量的流动性注入经济。此前从6000点高位一路跌入1600点深渊的A股仿佛打了强心针一般，被捧高至3400点。

然而，从1600到3400点，A股指数有近100%的涨幅。而实体经济在这段时间，得到的只是扭曲式的发展。当2009年8月起，央行开始扭转极度宽松的货币政策，完全依赖天量流动性支撑的这一轮A股反弹便失去了基础。而此时，A股已积压了大量获利回吐和解套压力。虽然许多股票难以企及6000点时的高价，但许多在低位进场的买盘已收益颇丰。这是A股从3400点开始长达四年的漫长回吐的最初原因之一。

到了2009年8月，2008年为抵御金融海啸的四万亿计划以及极度宽松的货币政策，作为一剂猛药，其副作用也开始显露。泛滥的流动性涌入了股市、楼市，以及经济活动的各个环节。除了把A股拉高到3400点，楼市拉回金融海啸前水平外，也使得普通消费品的价格飙升，投资过热。中央政府随即迅速调转政策导向，不仅停止宽松政策，甚至不断收紧存款准备金率。

加息的阴影徘徊在市场之上，给市场信心和心理造成极大的压力。另一方面，在四万亿的快速效果渐渐消退以后，中国的实体经济显露出扭曲后的乏力，企业盈利能力普遍下滑。从2011年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始，中国 GDP 增速连续多个季度下滑。自 2009 年下半年收紧银根，和实体经济的下滑，也造成了 A 股从 3400 点后基本单边滑落的现象。

淡定看待 IPO 重启

除了经济环境，一来 2012 年 12 月是全年股票解禁最高峰，心理影响十分大。二来待发行新股数量十分多，融资压力严重，形成指数上升空间有限也是其中之一。

上市公司透明度不足，令投资者采取“惹不起总躲得起”的策略。例如 2012 年 11 月 12—17 日的一周内，有买卖账户只有 646.68 万户，占总账目户数的 11.6%（十名客户只有一名买卖）。截至 2012 年 10 月底，账户中有 1 万元人民币以下者占 8.86%，10 万元人民币以下者占总数的 86.43%。即小投资者占投资市场总数 86.5%。这对市场形成了极大的压力。

归根到底，中国资本市场制度仍存在严重缺陷，特别是新股发行方面，高价圈钱，券商帮忙粉饰财务状况后才上市，形成新股发行价和股份上市价存在大量泡沫，大部分新股上市后的走势都是向下。

新股上市后要不断挤走泡沫所形成的羊群效应，令新股带动蓝筹股下跌，连银行股的 P/E 也愈来愈低，反过来又令新股 P/E 看似太高，如此恶性循环下去，带动 A 股指数出现三年连跌，造成股市与经济基本面反差，令沽空者有诸多理由通过抛空股指期货去赚钱，散户则毫无还击之力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过去五年超过360家企业变成上市公司，其中39家是巨型国企。创业板开闸后为991只新股完成上市，至2012年11月初为止，共590家跌破招股价，占创业板上市公司的60%，另有590家上市公司跌破发行新股集资价。

这些新上市公司的目前总市值达到1.83万亿元人民币，占上市公司总市值21.57万亿元的8.48%，最大型有中石化，2007年12月25 日上市价30元人民币，今天仍未重返。

如此情况跟1969年的香港远东交易所成立，其后金银证券交易所，最后九龙会成立那段日子十分相似。1969—1973年香港股票市场基本上是为圈钱者及上市公司服务，普普通通一只低价股以1港元上市，上市那天一开市已炒到十几二十块。

最出名的是香港天线，那时我为它改名为“香港黐线”[①]，以每股1港元招股，上市那天已炒至十几元，在几个月内再炒至28港元。公司唯一的产品只是生产室内天线，其后暴跌至每股0.6港元。

恒生指数由1970年1月的100点升到1973 年3月的1774点，当年恒指平均P/E高达200倍，然后又大幅回落到1974年12月的150点，P/E只有6倍，大量散户因此损失惨重。香港证监会在1971年才成立，已来不及阻止港股狂升，也制止不了暴跌。经过多年改革到1986年4月联交所成立取代四间交易所仍然无法摆脱旧势力影响。

① 黐线是广东俗语，意为发疯，神经。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1987 年 10 月联交所主席宣布停市 4 天引发股灾后，香港政府才决心大力整顿交易所不再为圈钱者服务，不再只为上市公司服务，改为向投资者提供服务，香港股市才逐渐重返正途。

对于 A 股股民来说，已到了谈 IPO 开闸色变的程度。自 2012 年 10 月以来，实际停摆了半年之久的 A 股 IPO，将在 2013 年 3 月企业完成财务自查后重新启动。许多股民担忧不已，网上甚至出现万名抵制 IPO 重启的号召。其实要我老曹说，股民请淡定。纵观历史，A 股自 1994 年实际暂停 IPO 8 次，每每只会因为股民的“恐惧”而短期影响市场，造成重启当日股票下跌的状况，但大趋势不会变。

我老曹认为 IPO 圈钱行为正在纠正中、金融改革也在进行中，需一段很长的日子才能奏效。2013 年 3 月两会后，前中国银行董事长肖钢接替郭树清任职证监会主席，很多人担心改革会就此却步，我老曹不相信，皆因改革的趋势绝非单靠一两个人所能改变的，趋势已成就会义无反顾地走下去。

A 股吹响改革号角

到了今天，无论股市、楼市、金市和汇市，经历过一次或以上失败的投资者愈来愈多，有“失败恐惧症”的人愈来愈多。此一恐惧感在 A 股市场发挥得最淋漓尽致，因为 A 股市场 80% 以上是散户，香港股市散户仍占交投量 50% 以上也有影响，只有美股不受“失败恐惧症”影响，因为美股买卖者 75% 或以上都是机构投资者，但黑天鹅理论仍然十分流行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我老曹相信上证指数只要守住1949点，升穿2150点后便可引发新一轮上升趋势，出现U型升市机会十分大，现下可以针对国家政策，经济发展趋势，选定行业分阶段入市。



A股指数自2009年8月至今已回落超过三年。反之，内地房价至今仍保持上升。主因是A股进入结构性调整，一来是2009年放松银根初期，大量资金进入A股市场，2009年8月开始进入获利回吐期。加上2011年11月前中国建设银行董事长郭树清上台做证监会主席，出手改善市场结构。

第一把火是强制上市公司分红，其次要求首次发行新股的上市公司，保证对小股东回报，纠正过去上市公司集资不分红习惯。第三招是IPO改革，2012年4月出台，纠正过去以高P/E、高股价、高超募上市习惯，以免公司高价上市后股价长期不振。第三招是完善退市制度。上市公司如三年连续亏损将面对退市压力。第四招向内幕交易开战，全力追查内幕交易。

但市场初期反应却是大户大量抛售股票以示抗议，形成A股2012年进一步下挫。2009—2012年三年内地资金只流向楼市，不愿流入股市。至于在港上市的内地二线股更受到美国浑水公司（Muddy Waters）攻击，不断发布研究报告揭穿上市公司，工业制造股、原材料、化学制品和金属采矿股等都成为被“空军”狙击的对象，形成香港上市的内地二线股股价大跌潮。

2012年6月起内地银行又再次放宽银根，理论上A股应在银根放宽后3～9个月后上升。过去A股的“危”是否未来的“机”？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来港上市的内地二线股经过三年洗礼后，虽然仍未保证已见底，但很多公司股价已贱过地底泥。种种原因来看，寻宝游戏已从2012年9月开始。我老曹相信上证指数只要守住1949点，升穿2150点后便可引发新一轮上升趋势，出现U型升市机会十分大，有信心投资股市的投资者现下可以针对国家政策，经济发展趋势，选定行业分阶段入市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.3 掘金A股，看准国家政策

A 股市场之所以表现“奇葩”，与中国独特的市场相关，国家政策在主导金融行业发展上有其不可忽视的作用。

现下很多年轻人对经济一知半解，觉得闷，须知要在 A 股中寻宝，听股评根本没用，看懂国家经济政策才能快人一步。何况现在资讯发达，足不出户也可以做研究。

而由国务院负责编制并在 2011 年 3 月于全国两会上审议通过的《中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》，可谓是中国经济和社会发展的蓝图，从中可以找出中国经济未来数年的发展趋势。

在“十一五”时期即 2006—2010 年期间，中国经济增长了 21.3%，在 2007 年中国 GDP 超过德国，及至 2010 年 GDP 达到 39.8 万亿元人民币，超越日本成为世界第二。中国粮食生产量由 2003 年起均获得增长，科技发展也取得重大突破，成功实现了载人航天飞行。“十一五”的就业目标为 4500 万人，最终有 5700 万人就业。中国企业跨国并购累计资产约 940 亿美元，年均增长率 35%，成功率 40%，高于全球 25% 的平均水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现下很多年轻人对经济一知半解，觉得闷，须知要在A股中寻宝，听股评根本没用，看懂国家经济政策才能快人一步。何况现在资讯发达，足不出户也可以做研究。



国内消费需求不振

中央政府虽然积极带领中国经济转型为“内需拉动型经济”，2008年11月中央推出4万亿元人民币刺激经济方案，以刺激内需协助经济转型，包括实施人民币负利率政策、补贴电子产品下乡、利用农村购买力去抵消出口增长率放缓、汽车销售减税及增加基建和房地产项目，并且通过国有企业加大固定资产投资以抵消出口制造业增长放缓所带来的影响。这样却引发了内地房价攀升及通胀率升温，大量资金流入楼市。

2009年8月中国人民银行被迫收紧银根以压抑房价上升，以免走上20世纪80年代日本的老路，到2011年下半年消费物价指数的升幅才减慢。

通过国企增加固定资产投资虽令GDP保持高增长，但由政府指导下的投资往往出现资源错配，投放在固定资产上的资金太大，本土消费却不足，生产供过于求，引起产能过剩的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009 年中国 24 种工业之中，多达 21 种面临产能过剩，即使高新技术产业如太阳能电池、风电设备和多晶硅等的亏损也有增加。2010 年中国 GDP 增长率中 60% 仍然来自固定资产投资，2012 年政府投资的交通及能源基建也冲破“瓶颈”出现过剩，目前只有学校、医院等这类公共事业供应仍然短缺。由此可见中国资源错配的情况非常严重。

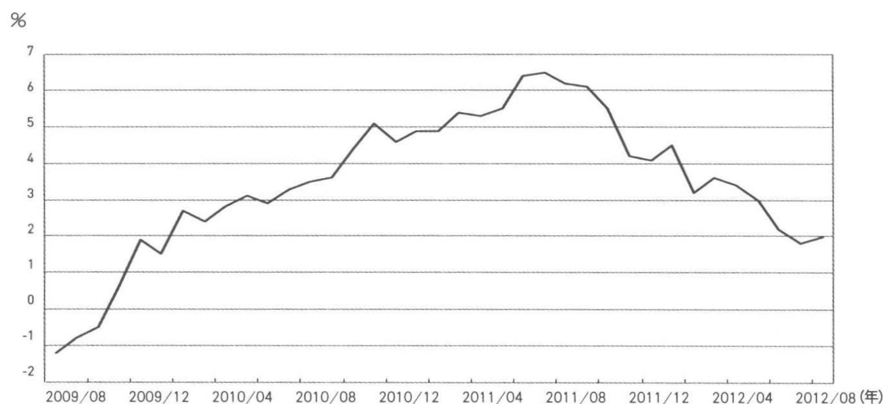


图 5—3 中国内地消费价格变动情况（与去年同期比）

资料来源：国家统计局。

除了国内投资，国内消费上升也可推动内需，可是中国却因贫富悬殊和城乡差异等社会问题，令国内人民消费力疲弱，内需不振。改革开放以来，中国一直靠外需推动经济发展，产品出口赚来的钱变成国家巨大外汇储备，老百姓受惠不多。2011 年中国政府财政收入 10.37 万亿元人民币，数目相等于每人交税 9000 元，然而收入的一半落在政府手里，形成国富民穷，人民消费力弱等

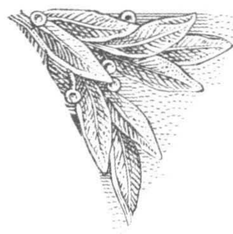
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题。

政府用这些税收支付大型基建项目如道路、桥梁、水利、政府建筑物等，用于服务人民例如教育、医疗、房屋、社会福利等却不多。基本公共服务不足，欠缺社会保障，会令人民增加对未来支出的预算，从而增加储蓄，减少消费。

在20世纪80年代，中国国内消费占GDP的比例约50%，属于低水平，与储蓄比例同样较高的亚洲国家相比，水平差不多。然而从20世纪90年代开始，经济整体增速比消费快，国内消费占GDP的比例渐渐下降，而不断扩大的国内投资和出口则成为拉动中国经济增长的两驾马车。2010年国内消费占GDP的比例跌至35%的低水平。

在中国需求带动下，全球原材料价格自2000年起大幅上升，例如油价由10美元一桶升至2008年147美元一桶。面对天然资源供应愈来愈紧张，若中国仍然为了GDP增长而继续大量消耗能源和资源，终有一日不但中国经济会倒下，地球资源也会被中国耗尽。



今天中国面对的问题已从30年前“如何先让部分人富起来”变成“如何分配这个已经变大了的饼”。这就要求中国必须改变以往高耗能式的GDP增长。自2001年加入WTO后，单靠本土资源已无法应付出口需求，中国不但成为轻工业产品出口大国，同时也是原材料进口大国。2010年中国消耗全球铝产量37%、锌46%、铜38%，但中国GDP只占全球的11%。

在中国需求带动下，全球原材料价格自2000年起大幅上升，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如油价由10美元一桶升至2008年147美元一桶。面对天然资源供应愈来愈紧张，若中国仍然为了GDP增长而继续大量消耗能源和资源，终有一日不但中国经济会倒下，地球资源也会被中国耗尽。

另一方面，全球正进入创新和知识密集时代，无论是发达国家还是发展中国家，都非常重视创新科技和新兴产业的发展。虽然中国寄望在2020年跻身创新型国家行列，可是中国经济创新不足的问题仍一直存在。中国进行科研的企业比例低，对国外技术非常依赖。

中央政府为了让中国经济在“十二五”期间能持续发展和顺利转型，在规划中不但把 GDP增长指标下调了0.5%～7%，在对地方考核中还首次提出“减慢经济增长速度”的要求，并将重点放在改善人均收入分配、住房、医疗、教育方面。可见中央政府关注结构性调整大于GDP的增长，从追求量变改为质变，中国经济将告别高增长期，进入“包容性增长期”，以保障社会和谐。

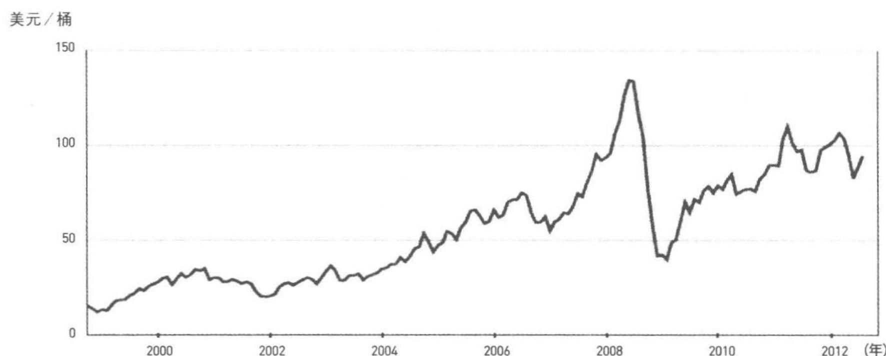


图5—4 WTI（美国西德克萨斯轻质原油）价格走势

资料来源：路透社。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据政策选行业，挑对股

中国经济由一穷二白转入小康，就像我们开车，2007 年前 GDP 高速增长如汽车在高速公路上狂奔，其后渐渐减速慢驶，符合历史的进程。厂房大、租金低、工人薪水少的时代已经过去了，中国 GDP 经过多年双位数的增长，遇到斜坡一定要松油门换挡慢慢爬，改为单位数增长再正常不过。

政府也清楚粗放型经济已经完成使命，工资不再低、锦绣河山要保育、排污节能要推行、城乡差距要缩窄、利率需朝向市场化。“十二五”开宗明义：不再追求高 GDP 增长。前国家主席胡锦涛在十八大报告中谈及经济增长时清楚说明：2020 年翻一番。以 2011 年起步点，翻一番，就是 86 万亿元人民币，要达到年复式增长率 7.5% 左右，相对以前动辄超过 10% 的增长率的确慢了，但这却不代表赚钱机会少了，只要大家肯做功课，赚大钱仍很容易，因为银码已经增大不少，水塘够大任你喝个饱。

研究“十二五”规划的目标，我们可看到投资趋势和机会：

一、改善人均收入分配

“十二五”的主要目标是让收入平均分配，提升个人收入，着重分享经济成果。“十二五”规划预期居民收入增长将高于整体经济增长：城镇居民人均可支配收入和农村居民人均纯收入的增长均高于 7%，这也比“十一五”规划设定的 5% 年增长率的目标要高。

为此中央政府已落实进行税制改革，如将高收入税率上调，并在 2011 年起开征房产税。又提高免税额，减轻一般居民的税务负担。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人均工资上升，提高居民收入占GDP的比重，应该能刺激消费上升，以内需保持GDP稳步上升。消费占GDP更重要的地位，令民企有更大发展空间，如食品、饮料、服装、家电、电子消费品等行业，将成为今后经济的亮点。我老曹认为投资者可发掘优质民企股或被过分抛售的民企股，相反国企股过去几年跑赢大市的情况正在消失，它们已风光不再。

二、加强社会建设和公共服务

“十二五”也计划通过加强社会建设和公共服务，改善民生。目标包括扩大城乡就业机会，预期城镇登记失业率低于5%，以及城镇新增就业人数4500万人；提高养老金保障水平，计划城镇参加基本养老保险人数累计增加1亿至3.57亿人；提高城乡居民医疗保障水平，城乡三项基本医疗保险参保率累计增长3%，人均预期寿命增加了1岁至74.5岁；实施保障性安居工程，为城镇提供保障性安居工程建设共增3600万套保障房；并逐步将国有资本收益比例提高到25%左右，新增部分主要用于社会保障等民生支出。医药股也是不错的选择。



我老曹认为投资者可发掘优质民企股或被过分抛售的民企股，相反国企股过去几年跑赢大市的情况正在消失，它们已风光不再。

三、提升科技和教育水平

经济发展的另一方向是科技进步和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创新，通过提高科技和教育水平，以提升国际竞争力、改善经济和民生。“十二五”规划中的目标包括：增加研发费支出占GDP的比例至2.2%、每万人口发明专利拥有量累计由1.6件增加至3.3件、高中阶段教育毛入学率累计增长4.5%、九年义务教育巩固率（毕业人数与入学人数的百分比）累计增长3.3%～93%。

政府已表态支持高科技行业，我老曹深信投资者应可在高科技股上寻宝。

四、推进城镇化

“十二五”计划加快城市化速度，将城镇化从47.5%提高到51.5%，也就是说中国将来会有一半人口居住在城市。推进城镇化能带动消费和投资需求，支持内需增长。为了促进中、西部发展，中央政府投放大量资金在基建项目上，如高铁、机场、超级公路、电力系统等，“十二五”期间铁路投资超过3.5万亿元人民币，较“十一五”的2.2万亿元上升了59%。

我老曹预期城镇化将会带动水泥、铁、铜等行业高速发展。其他如高压输电、太阳能等都获支持，趁这些股份P/E仍低，可投资这类企业。

虽然加快城镇化会引发农产品涨价，不过政府对农业机械及化肥补贴也会带来商机。

五、加快改革，提高对外开放

“十二五”规划在财税、外汇、金融、外交等方面积极支持企业“走出去”。“走出去”有四大目标：获取资源、输出劳务、跨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国经营、提升出口产品技术含量。中央政府希望提升未来中国在全球产业结构链中所担任的角色，由过去以加工贸易为主走向自主、创新，由劳动密集走向资本密集，由引资到资金走出去，开拓新兴市场，扩大外需。由此可预期中国企业将积极参加新一轮全球性产业分工。

此外，“十二五”也进一步优化外商投资环境，逐步开展外商直接投资。2012 年 7 月联合国贸易和发展组织发表的《2012 年世界投资报告》指出，2011 年流入服务行业的 FDI（外商直接投资）首次超过流入制造业的 FDI，报告预计内需将会是中国今后有效吸引外商直接投资的市场。

因此我老曹建议投资时多留意高技术含量的工业股，避开劳动密集型工业股。世界工厂模式在金融危机的打压下，已不复往日辉煌，富士康（2038.HK）也在不断寻求转型的机会，但这个拥有 140 万员工的庞大代工帝国要找到出路相信会非常艰难。

当人民币走向国际化、自由化，跨境投资将会大量出现，国际企业将加快走入中国，内地企业会加快走出国门。例如香港上海汇丰银行、渣打银行、东亚银行等会到内地市场挂牌，而内地的企业则会以香港作为进军国际市场的垫脚石。

人民币也会进入长期缓慢升值时期。为了防止通货膨胀和资产泡沫出现，在低利率环境下，财政政策本应进一步收紧。不过随着 2012 年第二季 CPI 升幅回落，人民银行已开始采取较宽松的货币政策。

过去有人说当美国打喷嚏全球伤风，今天的形势是当中国打喷嚏，起码有半个地球伤风。2013 年“十八大”后，我老曹就不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信中国会出现硬着陆，中国失业率不足6%（美国略低于9%）、中国外汇储备超过3万亿美元（美国负债累累）。中国上网人口只占32%(美国77%)，今年中国人均收入4500美元(美国4.6万美元)，中国经济发展困难总是有的，但解决困难的方法仍多。

我老曹常常说，有智慧不如趁势，有些人能看到投资大势和黄金机会，有些人则只会慨叹“苏州过后没艇搭”[①]，你又属于哪一种人？

① 广东话俗语，意为过了这村没这店。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.4 风物长宜放眼量，逆境投资的决窍

的确，过去五年，A股市场可算是企业上市的天堂、投资者的地狱。不过A股指数已完成三年调整（过去100年跌市超过3年只有1937—1942年的美股及1997年亚洲金融风暴下的泰国股市），A股调整期应在2012年12月结束。对于股民而言，2013年比2012年容易，投资策略是逢低吸纳。

牛市二期中第一个上升浪特色是指数步履蹒跚、个别股份升降幅度很大。2012年内地消费股、医药股、电子信息股表现不错，9月起化工股、电力股、地产股甚至金融股、水泥股、铁路基建股也有较出色表现。问题只在于，在寒冬里送暖，你有没有此勇气？

“十二五”规划中曾明确提出要将服务业的增加值占国内生产总值比重提升四个百分点，特别要大力发展生产性服务业。根据估算，投资100万元的话，重工业可提供400个职位、轻工业700个、服务业1000个。金融海啸后，制造业职位减少，但失业率未见上升，全靠内需所产生的人力需求所抵消。发展服务业可更有效解决就业问题，提高就业率，增加消费意欲并推动内需上升。

未来，服务业还将会是中国经济转型的重点，我老曹认为投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牛市二期中第一个上升浪特色是指数步履蹒跚、个别股份升降幅度很大。2012年内地消费股、医药股、电子信息股表现不错，9月起化工股、电力股、地产股甚至金融股、水泥股、铁路基建股也有较出色表现。



资时消费股和内需股依然不能忽略。犹记得2012年末出席讲座时，我老曹问大家，有谁看好A股，500个来听分析的人中只有两人举手。现在A股市场尚有很多二线股值得发掘，例如1999年至今青岛啤酒（0168.HK）由0.65港元升上52港元，升幅82倍。女性日常用品股恒安（1044.HK）由2000年1.43港元升到2012年9月82.7港元，升幅58倍。伟易达（0303.HK）由1.98港元升到2012年101港元，三只股票在低位时任你买。这几年，百度基金(NASDAQ：BIDU)在几年内上升12倍，皆因谷歌被封，股民寻它“千百度”，百度自然冒起。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

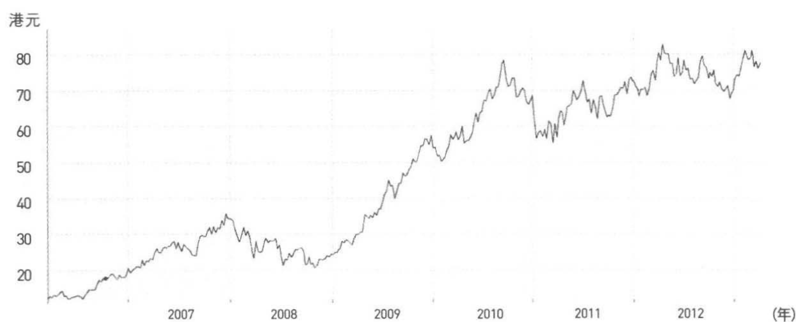


图 5—5 十倍股恒安

资料来源：谷歌财经。

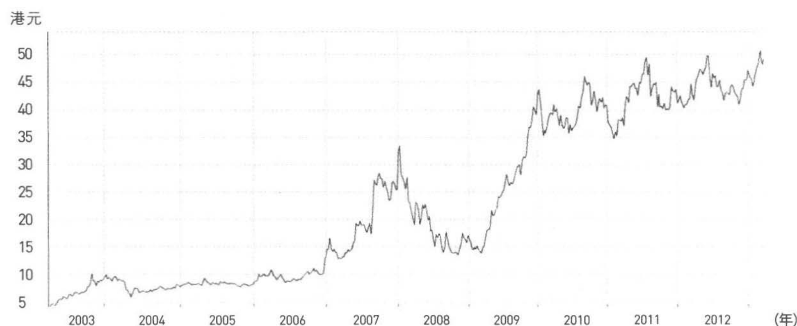


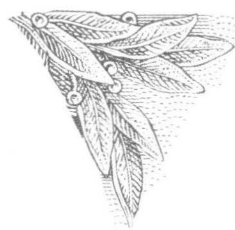
图 5—6 青岛啤酒十年间翻了十倍

资料来源：谷歌财经。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A 股指数由 2007 年 6124 点下降到 2012 年底 1949 点，跌幅超过 60%，同期仍有多只股份创新高，证明股价升降主因是企业成绩好坏。2012 年至 11 月底止，上证指数回落 8.4%、沪深下跌 7.16%，仍有 772 只股份上升。其中 304 家升幅超过 20%，十家升幅超过 100%。中国股市也渐摆脱齐跌齐升期，进入选股不炒市期。

相信经过一段时间的调整后，煤炭、石油、钢铁等大型污染类行业断不会再是未来工业发展的趋势。



经过三年回落，内银、内房股早已将泡沫挤走，目前平均 P/E 只有 10 倍，反之中小企业和创业板不少仍在 20 倍 P/E 之上，泡沫化仍未全部纠正。市场上跌幅大的也全部是中小板和创业板公司，表现好的全部是主板上市公司，过去我曾说，散户宜避开中小企业和创业板股份没有错。

美丽中国，大有可为

北京的雾霾，黄浦江里的猪，中国经济高速成长背后潜藏着令人担忧的隐患——环境问题。大型基建项目消耗了大量资源，传统上先开发后治理的处理方法，明显已经造成人们日常生活的巨大负担。

早在“十二五”的 24 个经济社会相关指标中，就有 9 个新增指标与民生和环保有关，其中与环保及节约资源相关的目标包括

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提高森林覆盖率和森林蓄积量、单位工业增加值用水量累计降低30%、单位GDP能源消耗累计降低16%、单位GDP二氧化碳排放累计降低17%、非化石能源占一次性能源消费比重累计增长了3.1%达到11.4%、主要污染物排放总量减少8%～10%。相信经过一段时间的调整后，煤炭、石油、钢铁等大型污染类行业断不会再是未来工业发展的趋势。

随着油价不断上涨，可替代性能源的开发变得越趋重要，特别是对于中国这样的能源消耗大国而言，需求更是十分迫切。目前，对于页岩气的开发仍集中在北美，但我国的页岩气储备量并不逊色，根据国土资源部发布的《全国页岩气资源潜力调查评价和有利区优选》显示，中国（不包括青藏地区）拥有134.42万亿立方米页岩地质资源潜力。虽然现在开采进度缓慢，但我国的天然气需求旺盛，中央政府也很支持页岩气的开采，并出台了《页岩气发展规划（2011—2015年）》。在种种因素的推动下，我老曹估计未来页岩气开采将出现爆炸式的增长，相关概念股也大有可为。



在种种因素的推动下，我老曹估计未来页岩气开采将出现爆炸式的增长，相关概念股也大有可为。

“十二五”还明确提出环保发展的激励约束机制，以及对资源（水、电、天然气）价格和环保收费的改革，实行节能减排，控制能源消费总量。此外也实施生态保护与修复，保障生态安全。2020年后中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国可减少进口能源15%，以达至减碳排放40% ~ 45%。

中央政府支持核电和水电，协助风能、太阳能、生物能及再生能源发展，减少对火力发电的依赖，相信煤炭行业很快出现滑坡。节能产品、环保行业包括废热回收、LED、地热开发、节能材料及效率提升等，在政府的大力支持下也有商机。

另一方面，更严格的环保条例、更高的工业生产成本，将使毛利率低的工业继续受压，甚至被淘汰，例如造纸及漂染业。至于化工、钢铁等，一旦进入供过于求期，便很难再扭转低边际利润的局面。由于这些行业很难长期维持纯利增长，令工业股、化工股、钢铁股、漂染股、造纸股等很难再出现高市盈率，除非跌到不像话，否则不应考虑买入。

A股直通车来了

2013年，通过RQFII（人民币合格境外个人投资者）新规放宽监管，试图帮助A股推行金融国际化，效果如何仍待检验。但这也让2007年尝试推行未遂的“港股直通车”再次被提上议程，不过暂时没有确切的时间表。

“港股直通车”最早在2007年8月提出，当时国家外汇管理局以天津滨海新区为试点，允许境内居民可以外汇或人民币投资香港证券交易所公开上市交易的正确品种。在香港也掀起一阵“A股”风潮，当时我老曹就认为这项目操之过急，并不看好，果然很快被叫停，搁置已久。

现在时机逐渐成熟，2013年4月，在内地居住的港澳台居民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以直接开立A股户头买卖A股，至此A股直通车已算半开放。央行也已提出2013年会积极做好QDII2(合格境内个人投资者)的试点准备工作。相信“港股直通车”的开通将不远。

虽然我老曹认为开放内地居住港澳台居民投资A股的影响有限。毕竟内地工作的香港人数目不多估计只有40万左右，相对A股内地投资者数目达几千万人，所占比重不大。再者说内地工作港人投资项目已很多，不会将资金集中投资在A股身上。但是无可否认，A股的闸门已经开启，将来也会逐渐拉高，放宽门槛。长远而言，将会有更多成熟的投资者加入A股市场，推动A股的理性发展。

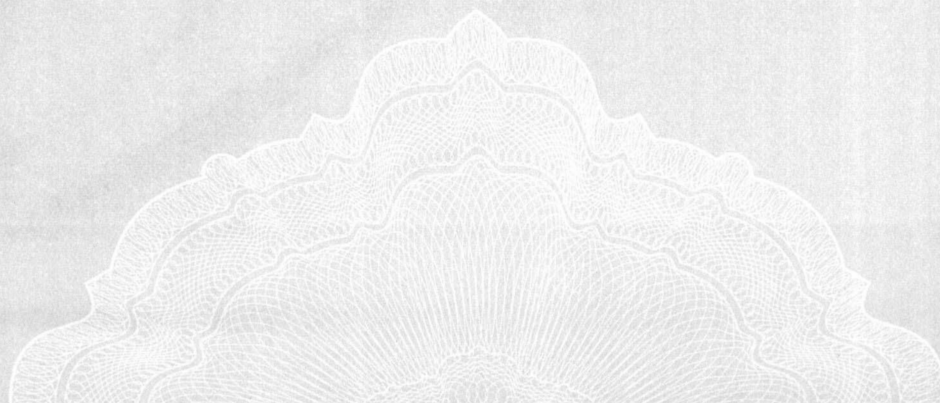
总结而言，尽管股价长期而言同企业业绩挂钩，但股票并不是公司本身！就像我老曹常说的，价值投资法已经不适合现今的市场，只有追随趋势瞄准红心股，一击即中才可获得全面的胜利。

要知道股价升幅有时大于企业盈利，有时跌幅又大于企业亏损。例如1999年美国Abbott Laboratories每股获利1.6美元，市价每股50美元，今天每股获利4.5美元，每股市价仍是50美元！全因1999年人人看多科网股，今天却不是。同一理由，2007年人人看好中国前景，A股P/E可以炒到63倍，今天大部分人看淡中国前景，A股P/E 13倍也没有人要。世界就是这样奇怪！掘金之势已开始，年轻人投资要趁早！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

危中寻机，中国经济大转角



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.1 “三廉”时代的终结

无论任何地区或国家，经济发展初期因有“三廉”优势——廉价资源、劳动力和土地，与其他已发展地区或国家相比之下生产成本较有优势，所以能够依赖出口推动经济，向发达国家输出廉价产品，从发达国家输入资金和技术，保持本地 GDP 高增长。

由 1978 年改革开放至 2007 年就是中国的“三廉”时代。这段期间中国经济由于比已发展的国家晚起步，因而有“后发优势”。资本投入增加、劳动力充足、生产力提高、制度改革、经历全球化等因素，令国内企业利润高速增长，成就了中国经济起飞期，令中国迅速由贫穷国家变成新兴工业国。

这段时期也是我老曹常常说的经济发展期中的黄金 30 年。

根据国家统计局数字，在这黄金 30 年间，中国 GDP 年均增长率 9.8%，是这段日子中增长最快的国家，是同期全球经济年均增长率三倍多。中国 GDP 从 1978 年的 3645 亿元人民币，增加至 2007 年的 24.95 万亿元人民币，增长 67 倍。若扣除人民币贬值、通胀率等因素，实质 GDP 增长仍达 20 倍。

通过出口大量廉价产品，拉动国内生产总值令企业的纯利出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“中国制造”（Made in China）的光辉时光不再，“美国再造”（Remade in USA）时代重临，美国企业以人工智能机械臂取代员工。由2009年至今，中国已失去超过2000万个制造业的职位。



现高增长期，早在2007年已经结束，并进入低利润甚至亏损期，2007年10月内地工业股股价开始大幅回落，正意味着中国经济发展中的黄金30年结束。



图6—1 中国制造业不再便宜

资料来源：里昂证券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出口低端代工品穷途末路

中国由20世纪50年代发展重工业开始，到今天制造业以代工（OEM）为主，出口大部分产品是代工产品。贸易以进口原材料、出口代工产品，进口高端产品、出口低端产品为主。赚的都是辛苦钱，还得付出环境污染的代价。

过去中国企业是做大不做强，薄利多销，微中取利。建基于国内廉价成本。随着独生子女政策的落实与推行，在减缓人口压力的同时，其副作用是劳工供应不足问题逐渐显现：2012年我国劳动年龄人口（15～59岁）第一次出现了绝对量的下降，劳动年龄人口比2011年减少了345万人，劳动人口占总人口比率下降了0.6%。



2012年中国的人口红利拐点已经出现，今天中国面临的情况比当年的日本严重。而中国由于独生子女政策，人口红利2012年已开始消失，面临“未富先老”问题。

也就是说2012年中国的人口红利拐点已经出现，今天中国面临的情况比当年的日本严重。日本出现“刘易斯拐点”大约在20世纪70年代，令日本制造业工序大量外移，令香港地区、台湾地区、新加坡、韩国及东南亚等经济体制造业冒起，直到公元2000年日本人口红利才消失，即所谓“先富后衰老”。而中国由于独生子女政策，人口红利2012年已开始消失，面临“未富先老”问题。

加上2007年金融海啸后，美国等发达国家反思以往过度消费和过度依赖虚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拟经济的发展模式，开始重视储蓄和出口，因而对中国的出口造成冲击。美联储为挽救经济推出量化宽松（QE）政策，向市场注入大量美元，变相导致人民币升值，大宗商品提价，引发中国内部通胀，令工资及地价上升速度加快，中国的“三廉”优势逐渐消失，2012 年 9 月起日元大幅贬值令中国为日本生产的再加工边际利润迅速消失，加工工序回流日本。

据统计，中国劳动力成本在过去五年以年率 15% 速度上升，而劳动生产效率提升每年只有 8%（已是全球最快），过去竞争优势（生产成本便宜）渐失。不少新兴国家如印度的劳动力到 2012 年已比中国便宜，令生产线撤离中国。以廉价服装生产为例，2012 年中国服装生产业工资已是 300 美元一个月，不少落后国家只需要 100 美元。

在珠三角地区一个工人的成本包括居住、食用、医疗等。2007 年每月 1500 元人民币，2012 年已增至 4000 元人民币，五年内增加了 1.7 倍。在珠三角一带的港资制造商，大约八成已面临经营困难或亏损。根据香港工业总会数字显示，港资在珠三角企业数目已由 1996 年全盛期的 46 万家，减少至 2012 年 7 月的 8 万家。目前这 8 万家企业仍在苦苦经营，估计到今年 7 月数字会进一步下降。

由于内地工厂只能提供低端技术产品，此一市场无论在国内国外均要面对激烈的竞争，一旦中国产品在国际市场上逐渐失去价格优势，就会像 20 世纪 80 年代的香港一样，被迫放弃制造业。因为这类工厂产品的议价能力不大，就算成本上涨也不敢提价，一提价就会流失订单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以制造 iPhone 为例，2009 年台湾鸿海集团旗下的代工工厂富士康（2038.HK），商业毛利率只有 5.91%，而提供品牌及设计的苹果公司（APPLE）的毛利率为 40%，是富士康的 6.8 倍。2010 年内地工资上升，富士康想提价但没有议价能力，工资上升后便出现亏损，如提价苹果的订单便会被转到其他地区的工厂。

于是富士康只有承担大部分成本上升所带来的经济压力。该厂在 2010 年及 2012 年上半年都出现了 2 亿多美元的亏损；反之苹果公司只负责设计、推销及品牌推广，2012 年毛利率仍然保持 40% 以上。富士康为抵消成本上升压力，只能把生产基地转移到工资更低的内陆地区及加强自动化减少人手。

中国在全球低端产品市场的占有率自 2007 年起也开始减少，例如时装市场因为交货期由 6 个月缩短为 3 个月，不少企业宁愿返回美国生产，反正劳工占时装总成本只有 5% 左右。“中国制造”（Made in China）的光辉时光不再，“美国再造”（Remade in USA）时代重临，美国企业以人工智能机械臂取代员工。由 2009 年至今，中国已失去超过 2000 万个制造业的职位。

黄金 30 年是必经之路

其实，中国经济发展中的黄金 30 年并非独有，从其他国家的发展路程中可以得到借鉴，有迹可循。通常，一个经济体的发展可分为四个阶段，即前工业期、工业期（制造业起飞）、后工业期（内需拉动型经济），然后进入大量消费型社会。

最早出现工业革命的是英国，其制造业起飞期维持了 100 年，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内需拉动型经济繁荣期约30年便进入大量消费型社会。而美国的制造业起飞期只维持了50年左右，内需拉动型经济繁荣期也只用20年便进入大量消费型社会。日本在二战后百废待兴，制造业起飞期由1945年开始，至1973年石油危机结束，1975年进入内需拉动型经济繁荣期，直至1989年进入大量消费型社会，由于日本人没有大量消费致使日本经济过去20年一蹶不振。

香港地区制造业起飞期从20世纪50年代开始，随着20世纪80年代深圳经济特区成立而结束。香港的内需拉动型经济由1983年中开始至1997年第三季结束，然后进入大量消费型社会。2003年香港特区政府与中央政府签署《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》(CEPA)，打开内地游客来港“自由行”之门，令香港经济通过大量消费再次繁荣起来。

上述亚洲模式，即30年制造业繁荣期、15年内需拉动型繁荣，然后进入大量消费型社会，在台湾地区和韩国同样出现。我老曹相信在中国大陆也将会发生，当然规模要大得多。

内地和香港的形势甚为不同，香港从制造业起飞期过渡到后工业期十分迅速。皆因20世纪80年代是利率回落期，有利消费，而且香港地少人多，过去30年香港的制造业渐走下坡，目前只有15%的就业人口仍从事工业，制造业只占全港GDP的8%。但内地情况不同，例如2013年起利率已进入上升期，祖国天然资源虽然丰富，地大物博，但人口众多，人均资源不及很多国家。经济转型需更长的过渡期。

今天台湾地区有37%的就业人口仍从事工业，新加坡有30%，而韩国有27%。估计内地未来有超过40%的就业人口仍从事工业，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不会像香港一样只有15%。

中国的制造业繁荣期已在2007年结束，开始进入后工业期，2009年转型为“内需拉动型经济”。参考过去日本、中国香港地区等地方的经济发展过程，再参考中国的人口结构及地理环境，我估计到2020—2025年中国经济才结束以投资固定资产带动经济的后工业时代。

因中国幅员辽阔，各地区的经济发展速度不一。沿海各省市已经历30年工业起飞期，步入内需型经济，但中、西部地区仍处于工业起飞期，不少偏远地区更还处于工业起步初期，故可以说三种不同类型的经济同时在中国境内出现。令这段经济转型期间呈现的市场面貌多样化，危机与商机同时大量涌现。



参考过去日本、中国香港地区等地方的经济发展过程，再参考中国的人口结构及地理环境，我估计到2020—2025年中国经济才结束以投资固定资产带动经济的后工业时代。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.2

经济转型
多轨并行

经过多年改革，中国未来经济相信与1997年至今的韩国经济走向十分相似：(1) 未来中国人均GDP仍保持较高增长率，但已不及工业起飞期时的每年9.5%；(2) 工薪阶层收入升幅大于整体GDP增长率；(3) 服务业急速发展；(4) 储蓄率下降，政府支出上升、社会收入进行再分配；(5) 进一步城市化；(6) 优质产品和服务逐步替代劣质产品和服务。

维持GDP的缓慢高速增长

2009年起中国经济进入转型期。过去30年（1978—2007年）纯利高增长企业，在未来未必能保持纯利高增长，一如1973年前香港地区的怡和洋行、和记洋行、太古洋行及会德丰洋行时代一去不返，或1980年的香港制造业。

中银集团首席经济学家曹远征认为，中国经济正由高速增长台阶进入新的增长台阶，由过去双位数增长走向7%速度增长，并在2012年第三季完成。虽然增长率不及2007年前但平稳许多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓木认为，经济结构转型后新机制将以创新形式进行，保持 GDP 以 7% ~ 8% 速度上升，2013 年起的股市可反映此情况。

另一本人好友、世界银行前首席经济学家林毅夫先生（最近已重返北京），2012 年 11 月 15 日在香港中文大学举办的“解读中国经济”座谈会上讲，中国未来20年仍可保持GDP年率8%增长，理由是中国今年仍处于 1951 年日本水平、1967 年新加坡水平、1975 年中国台湾地区水平、1977 年韩国水平。过去这些国家利用“后发优势”，维持 20 多年 GDP 年率 8% 增长，为什么中国不可以？



目前水泥、造船、汽车制造、纺织等行业，有好一段日子陷入低利润期，甚至出现亏损。中国必须抑制高耗能产业如化纤、造纸等，另一方面，发展高附加值产品非想象中容易。在困难期，中国GDP 回落到6%增长率都算正常，在繁荣期则上升到8%或以上。

自 2011 年第一季，中国 GDP 增长率由 9.7% 下滑到 2012 年第三季 7.3%，令经济硬着陆担忧蔓延，以过去“后发国家”经验，低收入国家人均收入达到美国 50% 左右才步入低增长期。2008 年中国人均收入（以购买力计）相当于美国 21%，料到 2030 年才达美国人均收入 50%，因此中国应该仍有 20 年左右 GDP 7% ~ 8% 年增长率。

清华大学经济与管理学院副院长白重恩认为，不能用过去“后发国家”经验去分析中国未来，因为中国体积大。任何产品中国一做便人人不赚钱，因此中国“后发优势”不及其他国家，中国做什么产品，该产品便立即跌价，中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要什么，什么产品立即涨价。上述问题也值得考虑。

中国的客观形势比过去后发国家差。今天美国、欧洲、日本，加起来已相当于全球 GDP 的 60%，目前皆陷入低增长期，不像 1950—1990 年，全球 GDP 的都是高增长。在此环境下，未来 20 年中国 GDP 保持在 6% ~ 8% 增长率，有一定困难。

2012 年，中国出口仅增长 7.9%，2009 年至今中国 GDP 增长中，超过 48% 由资本带动。目前水泥、造船、汽车制造、纺织等行业，有好一段日子陷入低利润期，甚至出现亏损。中国必须抑制高耗能产业如化纤、造纸等，另一方面，发展高附加值产品非想象中容易。在困难期，中国 GDP 的回落到 6% 增长率都算正常，在繁荣期则上升到 8% 或以上。

中国 GDP 增长率虽然面临放缓，虽然制造业时代结束令 GDP 增长率下滑到 2012 年全年的 7.8%，是 13 年来的最低水平。但相对美国 2012 年只有 2% 和欧洲的 −0.5% 还是高得多。要维持这样的高增长，出口仍将占有相当一部分比重：2012 年中国依然高居全球鞋类产量第一，占全球总产量 60.5%，出口额占全球总出口的 73.1%。可见中国在制造业上的优势，在现阶段依然明显。

根据中国制造业采购经理指数（PMI），2013 年 2 月公布的数值是 50.1%，从 2012 年 11 月底开始国内 PMI 数字已重返 50 以上，现已是四个月来的低位。而作为制造业典型代表的钢铁行业，PMI 数字从 2012 年 10 月开始，一直徘徊在 50 左右，2013 年 2 月更达到了 58.9，新订单指数环比增长 27.94% 达到 63.2，是近一年来的最高位。由此也能发现中国制造业收缩期在 2012 年第三季已经结束，开始复苏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

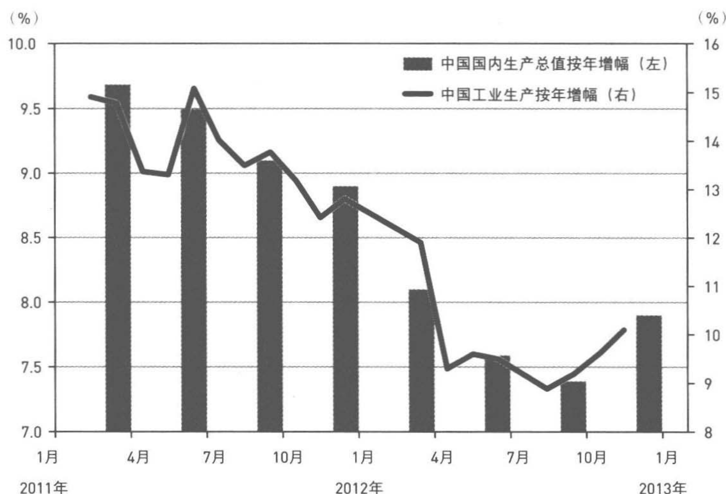


图 6—2 中国经济触底反弹

资料来源：彭博网。

在6.1中，我谈过中国低端制造业面对的困境，现在虽然制造业开始复苏，但问题依然存在。想要治本，未来内地企业必须放弃“量大”改而追求“质优”，只有能够将上升的成本转嫁给客户的企业，才能维持未来纯利不降。随着内地工资成本上升，“中国制造”必须走“中国创造”向自动化及智能化发展。

由“中国制造”到“中国创造”

自动化便是用机械取代人手，至于智能化是整个生产工序引入数据采集系统，可实时传递到计算机成为庞大数据库。管理层依据数据库提供的讯息进行分析，定出正确决策，包括改良自动化设备、加入不同功能，甚至指示维修、解决方案、建立与物

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

料供货商关系，做到“刚刚好”（Just In Time），即生产用的材料刚刚送到、产品则刚刚运给客户。以时装为例不再是 High Fashion（高级时装），而是 Fast Fashion（快速时装）追上潮流及迅速改卖。

全球最成功的智能化公司就是能够做到“零”原材料存货、“零”产品存货，因此也叫做“D to D”（原材料刚送到供生产用，产品刚送到客户手中可上架出售）。没有过剩原材料，不需货仓，没有卖不出的产品，从而节省成本。

2012 年俄罗斯加入 WTO，预期原材料价格不会大幅回落，人民币也仍会升值，中国企业在可见的将来无法降低成本，唯有转变策略。中国工业的出路，就是不再以“三廉”为卖点，转以品牌、质量及市场推广去吸引销售，减少对低端产品出口的依赖，进军高端产品市场，此一市场对价格不太敏感。

汇丰银行亚太区董事总经理屈宏斌也认为：2013 年中国面对领导人换届，加上出口方面竞争优势渐消失，包括廉价劳工、廉价土地等，如何由出口“较粗糙”期进入出口“较精细”期，是目前中国面临的问题。以前吸引外资基本条件是廉价，在过去五年已逐渐失去，至于技术创新在中国文化下难以成功。中国如何从“价格相宜”竞争优势，转到“产品优良”上，有一定困难。但成功者也不乏其人，例如已建立品牌的联想（0992.HK）。拥有品牌和质量就拥有议价能力，才能提高中国工业产品的价值和企业利润。

中国由“代工”时代走向“品牌”时代，仍是困难重重，因为中国产品的质量监控以及市场推广能力仍未达到国际水平。目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前为止能在国际市场上建立地位的中国品牌寥寥可数，看看你的随身物品，从皮包、手表、化妆品到电子产品，有多少是中国品牌？它们只是“中国制造”（Made in China）而非“中国创造”，大部分是外国品牌，中国只担任“代工”而已。

中国工业面临汰弱留强期，能够建立品牌、走高端市场的企业才能生存下来，最后能够生存下来的工业股，股价可以非常美丽。投资成功与否就要视乎你的眼光，能否选中优质的工业股。

未来中国制造业的挑战便是能否由过去的生产方式（“三廉”时代）进入智能化。引入自动化及智能化管理，做到多、快、好、省。树立高品质的好品牌，继续雄霸全球，同时为工人提供合理薪酬。

没有内需犹如无根的花

中国从1980年起30年制造业黄金期在2007年10月结束。劳动人口供应量下降，自2007年起人民币升值令中国工资不再便宜，加上土地成本，中国制造业由过去“三廉”（廉价劳动力成本、廉价原材料、廉价土地）走向“三缺”（缺乏订单、缺乏高技术、缺乏熟手劳工），需要努力开拓内需市场。

无论是一个产业还是整个经济体系，在发展初期可以只靠出口推动，如果无法建立成熟的内需市场，就如无根的花，只会开花不能结果。因为外围环境因素如汇率波动、贸易限制，随时能把产业或经济体系置之死地。就如香港20世纪50年代起建立的制造业，因为没有内需市场支持，一旦失去廉价优势（廉价劳动力及廉价土地），产业就无法生存，渐渐枯萎，唯一生存下去的方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法是向内地转移。

带动经济增长有“三驾马车”，就是出口（外需）、投资和消费（内需）。面对外需不景气，政府于2008年底宣布以“扩大内需、调整结构”作为经济转型的策略，并推出4万亿元人民币刺激经济方案，务求将中国经济从“出口主导型”转至“内需拉动型”，日后经济增长主要靠国内需求支持，不再过分依赖出口，以免经济发展受外围经济环境拖累，估计需时十年才能成功。

若未来十年美国工人工资每年平均上升2%，中国每年平均上升17%（未计人民币升值），到2025年美国工人的工资只比中国的高两倍，到时中国产品出口优势完全消失。



中国过去30年的繁荣期是依赖出口让制造业欣欣向荣，未来如无法发展内需市场的话，命运将如香港制造业一样。从“十二五”规划可见，中央政府正着手将三驾马车拉回正轨，特别是扩大国内的消费需求，加快经济转型，不然当国内投资减慢而消费不能大幅上升的话，中国GDP增长率将快速下滑，中国经济将无法完成软着陆，更加不要说再次起飞。

2001年中国获准加入WTO时，中国工人工资与美国相差22倍，到2011年两者相差缩减至10倍。若未来十年美国工人工资每年平均上升2%，中国每年平均上升17%（未计人民币升值），到2025年美国工人的工资只比中国的高两倍，到时中国产品出口优势完全消失。换言之，中国必须在2025年前完成转型至“内需拉动型经济”，否则经济发展将陷入“中等收入陷阱”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2013 年的问题是如何从“投资型增长”转变为“消费型增长”。这始终是一项艰巨任务。2009 年起中国已努力刺激内需，但前文说过出口业务仍占中国 GDP 很大的比重。由内需拉动下的经济增长率一定不及黄金 30 年时由出口带动下的经济增长率那么快，更何况 2013 年起需减慢投资增长率、加大对消费行业的依赖。

转型期间有些行业会衰退，例如面对三高一低（高工资、高原材料价格、高地价和低边际利润）的制造业，但也有些行业的发展空间很大，如地产、金融、消费行业、医疗、保险、信息产业、旅游及国家支持项目。选股大方向是挑选那些能转型成功、内外市场兼备的企业，而非那些过分依赖出口市场的企业。2013 年起更需减慢固定资产的投资，去拉动 GDP 增长，以免导致 CPI 上升。中国能否通过“自食其力”保持 GDP 增长在 6% ~ 8%？中国 GDP 能否长期保持高增长，还要看中国经济能否脱胎换骨，由第三产业迅速取代第二产业地位，成为拉动 GDP 上升的火车头。

我老曹仍看好中国经济转型。2012 年中国人均 GDP 已超过 4000 美元，按照世界银行所划标准，中国已经步入中等收入国家行列。随着经济增长，人民消费力上升，对消费性服务需求如餐饮、零售、旅游等增加，加上城镇化令固定资产投资需求进一步扩大，支持大城市楼价向上成为另一增长点。

2012 年中国已有 10 亿移动电话用户，2011 年售出 1800 万辆汽车、1150 万台电视、1.8 亿台计算机、互联网用户达 5.13 亿人。中国消费市场 2011 年增长率达 18%，升幅相信连美国沃尔玛公司也会羡慕。服务业正进入高速成长的黄金时段，服务业将成为中国内需扩大过程中的最大受益者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照“十八大”提出的2020年GDP和城乡人均收入比2010年翻一番，全面建成小康社会的要求，届时中国人均GDP将超过6000美元。当小康家庭达到一定数量之后，消费结构将会出现改变，文化、娱乐、休闲、健康等方面的消费开支占比也会增加，人民对消费品质的要求会更高，服务更要多样化和高档化。

中国最终也会像其他国家一样进入高消费期，转型的下一步就是迎接高消费时代的来临。但中国能否一如其他发达国家，因内需市场急速发展而进入富裕社会，一如1997年后的香港特区？

我老曹对中国经济充满信心的另一个重要原因，是当前中国对资金的需求可以高达千万亿元计，中国金融业一旦成熟，资金市场的规模可以很庞大，可反过来推动建造业、零售业、医疗及旅游各方面发展。金融发展让资金不断滚动，达到倍数效应，令社会愈来愈繁荣。

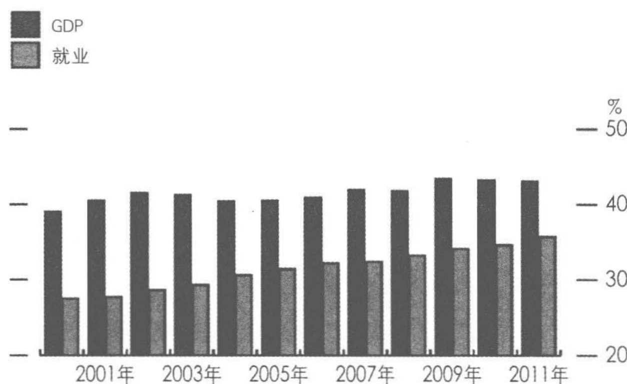


图6—3 中国服务业占GDP及占就业比重

资料来源：国家统计局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人才储备支撑经济转型

中国 2013 年应类似 1984 年 7 月后的香港，经济渐由劳动密集型转到人才密集型。20 世纪 80 年代开始，来自内地移民的第二代接受教育的大量投身社会，这一代人在港接受良好教育不少已成为专业人士，赚钱能力自然较他们父母那一代强。这一代人渐成为香港企业人才的主流，推动香港经济走向“人才密集”时代。

同样理由，1978 年改革开放初期，中国人教育水平大部分很低，到 2013 年中国已满大街都是大学生。未来经济发展不再依赖廉价劳动力、廉价土地、廉价资源，改为依赖人才。这批人在 1978 年后才出生，受过良好教育俗称为“80”后，为中国经济带来第二春。令中国渐由依赖“低端产品”市场走向“高端产品”市场。

人才，人才！中国经济将由过去出售劳动力到出售知识。30 年改革开放政策后中国人的素质已大大提升。我 2012 年回上海时，上海人乘公交车已开始排队。去广州，也少见随地吐痰的现象。内地大城市人口素质渐同港人接近。

若问 1990 年中国年轻人的普遍愿望是什么？他们会回答——出国。2012 年出国留学的中国人有什么愿望——什么时候回国。今天，中国有专家约 15.8 万人、博士后研究人员 7 万多人。每 1 万个劳动人口中有 33.6 人专门从事研究。高技术劳工占总劳工人口的 25.6%，劳动人口中有 12.5% 有大学文化程度。上述情况有利于中国经济转型同时令“大学生”不再吃香。

国家经济欲达经济合作与发展组织（OECD）水平，不在乎资源丰富而在人才，人力资源才是第一资源。人才带来创新、创业、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发展，这样一个国家或地区才能由中等收入进入高收入。“天下之患，不患才之不众，患上之人不欲其众；不患士之不为，患上之人不使其为也。”

简单点说，1978年前中国很穷，理由是缺乏人才。为何缺乏人才？因当时的政府并未关注如何让人民变成人才。为何不少国家经济无法达到富裕社会水平？因没有渠道让人民发挥才能，同时人民欠缺教育，知识水平很低。

2007年“中国制造”时代结束，2009年起中国经济转型开始。2013年第五代领导人接班的是一个GDP增长率已见底的环境，中国GDP将止跌回升，即将迎来下一个春天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.3 “后工业社会”时代即将来临

1973年美国著名社会学家丹尼尔·贝尔（Daniel Bell）在其著作《后工业社会的到来》（The Coming of Post-Industrial Society）中首次提出“后工业社会”的概念，指经济由工业转型至服务业，然后进入强调知识、信息和创新的知识型社会。

后工业社会时代以第三产业即服务业为主导（传统服务业例如饮食、零售业等）。此外也发展第四和第五产业，又称为现代服务业或新兴服务业，例如信息科技、教育、物流业、公共福利事业、健康、卫生、科学研究与技术开发等。

服务业也可以由服务对象分为生产型服务业（Producer Services）和生活型服务业（Consumer Services）两种，前者主要提供服务予企业，涉及金融、保险、物流、商务、交通运输、技术支持、工程咨询、人力资源等行业，后者则提供予消费者包括旅游、文化、体育、休闲、教育、医疗等服务。在后工业社会，信息和知识成为资本，计算机、生化相关的新科技尤为重要。而且高附加值产品逐步取代劳动密集型产品，投资重点由劳动密集型走向资本密集型，建立社会保障，人们注重休闲生活、保健等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多劳多得是工业时代的标志，财富可以通过努力工作而获得；后工业社会则是财富大转移和集中的时代，不投资的人财富渐移到投资者手上，自己却要承受物价上涨所带来的苦果，社会财富渐向少数人口集中。



先进国家例如美国更建立第四产业和第五产业，进入智慧型社会。

多劳多得是工业时代的标志，财富可以通过努力工作而获得；后工业社会则是财富大转移和集中的时代，不投资的人财富渐移到投资者手上，自己却要承受物价上涨所带来的苦果，社会财富渐向少数人口集中。就如目前的香港，投资房地产或股票者财富随房价、股市上升而不断增加，不投资的香港人却面对房价上升推动物价上升压力而成为受害者，香港社会财富渐渐集中在10%的人手中。2013年花旗银行统计数字这批人数目约61万，成为香港富裕家庭。

亚洲四小龙的转型

事实上，亚洲四小龙（新加坡、中国香港地区、韩国、中国台湾地区）已逐一从工业社会转型为“后工业社会”。香港在20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世纪 80 年代起由工业社会转型为金融中心，为珠三角一带的制造业提供金融服务；台湾地区及韩国则把低档次的工序迁往长三角一带，自己发展高档次工序，例如韩国的三星、LG，中国台湾地区的 HTC 等电子产品品牌；新加坡则双轨并行，既成为金融中心，也将低档次工序迁往马来西亚、印度尼西亚及中国，自己发展高档次工序为外国品牌提供生产工序。

根据国际货币基金组织（IMF）2011 年的报告，亚洲四小龙中以新加坡的人均 GDP（以货币购买力计）最高（5.97 万美元），其次是中国香港地区（4.9 万美元），中国台湾地区（3.7 万美元）和韩国（3.17 万美元），而比亚洲四小龙更早发展的日本则是 3.47 万美元。中国台湾地区 GDP 于 2010 年首次超越日本，IMF 预计韩国在五年内也将超越日本；20 世纪 80 年代韩国的 GDP 只有日本的四分之一。根据《经济学人》的文章显示，2011 年日本与亚洲四小龙（除韩国）的人均 GDP（以货币表面值计）分别为日本 3.97 万美元、新加坡 3.65 万美元、中国香港地区 3.01 万美元、中国台湾地区 1.63 万美元，数字上同 IMF 不同。前者以货币购买力计算，后者是实际货币收入。过去发生在亚洲四小龙身上的种种经济奇迹，未来 20 年会否在中国出现？并非所有社会或国家都可以转型为“后工业社会”。进入后工业社会必须具备三大元素。

一、人口素质

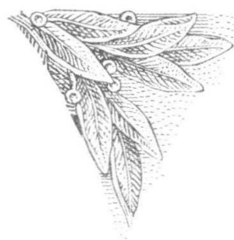
通过教育提升人口素质，例如日本及亚洲四小龙都十分重视教育。如没有教育投资，后工业期无法出现，例如拉丁美洲及不少东南亚国家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、政府公信力

典型例子如菲律宾，虽然人民教育水平不低，但政府缺乏公信力，不少接受高等教育的菲律宾人离国谋生，同样情况也在印度尼西亚、泰国、马来西亚等国家出现，令这些国家经济至今仍未进入后工业社会。

中国人经过百年苦难洗礼之后，已由“羊”变成“狼”，中国经济不会再停滞不前，最终可以成功进入后工业社会时代。



三、民族性

有些国家人民十分知足，当基本生活条件解决后他们便唱唱歌、跳跳舞，快乐地过日子。相反有些民族如盎格鲁—撒克逊族（Anglo—Saxon）野心特别大，从大英帝国到今天美国，他们永远不满足于现状，此性格令这些国家经济保持增长。

中国人常说知足常乐，我老曹认为这想法，万万不可取。它某程度上是令中国过去五千年的经济停滞不前。有人认为中国人经过百年苦难洗礼之后，已由“羊”变成“狼”，中国经济不会再停滞不前，最终可以成功进入后工业社会时代。

第二次现代化

中国现代化战略研究课题组组长何传启提出了另一套理论以分析经济发展。他认为在 18 世纪至今的 400 年里，社会文明发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可分为两个阶段:第一次社会现代化，即从农业社会走向工业社会；以及第二次社会现代化，即从工业社会转向知识社会，也就是上文所说的走向“后工业社会”。在发展进程中，经济和社会水平、生产力和生活品质不断提高。

该理论从12个不同范畴分析现代化进展，包括：人口、家庭、家居、卫生、教育、工作、收入、贫困、休闲娱乐、交通通信、社会保障和公共安全。



中国将会在2015年前后完成第一次现代化，即达到20世纪60年代发达国家的经济水平。由于西方国家的第二次现代化才刚过了三四十年，目前全球对它的认识还十分有限，因此其规律与特点仍有可能改变，暂时无法预计第二次现代化以后的社会发展将会如何。

工业化和城市化推动第一次现代化，重点是经济发展，工业生产满足了人民对物质的追求，也改变了经济、社会、政治和文化的结构；而推动第二次现代化的则是知识和制度的创新，生活品质变成重点，知识和信息生产满足人们的精神和文化上的需要，新的科学和技术也引发形成新的社会结构，文化变得多样化，人民的行为趋向个性化，并强调终生学习。

中国科学院中国现代化研究中心2012年发表的报告指出，中国在2010年进入第一次现代化成熟期，第一次现代化程度为93%，比2009年高出三个百分点。在全球131个国家中排名第67位。内地31个地区中，北京、上海、天津的第一次现代化程度达到100%，另有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13个地区的第一次现代化程度达到90%或以上，包括浙江、江苏、广东、福建、辽宁、内蒙古、湖北、山东、重庆、宁夏、吉林、山西和黑龙江。

第二次现代化方面，2009年数字显示，北京、香港、澳门已进入第二次现代化，其他地区处于第一次现代化。若以第二次现代化指数区分，北京、上海、天津、浙江、江苏、广东等12个地区为发达地区或中等发达地区；黑龙江等22个地区为初等发达地区。

其中苏州就是第二次现代化的先锋。2012年苏州的GDP首次打破1万亿元人民币，达到1.05万亿元，其中新兴产业增长24.7%。苏州已带头向建设高端产业城市目标迈进，希望新兴产业每年保持20%的增长。

以中国过往现代化的速度估计，中国将会在2015年前后完成第一次现代化，即达到20世纪60年代发达国家的经济水平。由于西方国家的第二次现代化才刚过了三四十年，目前全球对它的认识还十分有限，因此其规律与特点仍有可能改变，暂时无法预计第二次现代化以后的社会发展将会如何。

法治兴业

我老曹在前文说过，中国经过首30年经济发展期，即1978—2007年，过后当进入后工业社会时代，经济发展就会困难得多。2013年中国面对的是全球愈来愈低的 GDP增长率及日渐上升的利率，而且中国人口众多，未来工资升幅不及香港地区20世纪80

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年代至1997年前那样大，加上“独生子女”缺点逐渐浮现，2013年起中国经济上升的速度肯定仍会减慢。

2009年中国GDP只占全球GDP的8.5%，却消耗全球钢材产量46%、煤炭45%、水泥48%，中国的电力、钢铁、有色金属、石化、建材和纺织等生产的能源及原材料消耗比发达国家平均高出47%。过去十年中国高耗能工业不但推高了全球原材料售价，也为中国带来了严重的环境污染问题。2008年金融海啸后，过去中国通过大量生产及大量出口的经济模式再也站不住脚，中国经济不得不转型。

2008年11月中央政府提出经济转型策略，由高耗能粗犷型产业走向节省能源和资源型。未来中国会更加节省能源和原材料的开支，发展资本密集型工业，大量中小工厂将被淘汰出局，服务业成为经济上升的主要动力。由于中国比香港地区大许多，加上今天面对的国际形势不及20世纪80年代的香港那样好，转型自然更需时，官方估计需时约十年。

中国下一个经济周期面对结构性转型。参考外国例子，20世纪80年代日本也面临相同境况，当年日本政府决定大量投资基建项目，形成消费及商业投资需同政府项目竞争资源，引发20世纪80年代日股、房地产甚至日元大幅上升，令经济陷入疯狂状态。

1989年6月日本政府才发现上述问题，急急加息兼抽紧银根，令日本股市及房地产自1990年开始回落，令政府财政收入减少兼支出大幅上升（支持基建）。在过去22年政府产生巨大财政赤字，负债率已是GDP的205%。经济陷入长期低增长，平均GDP年增长率只有1%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过去30年在环球化大环境下拥有国际性品牌或生产技巧者收入以倍数上升；反之，一般中产阶级只有出售廉价劳动力糊口，生活水平未见改善，形成20／80现象随处可见。国家经济能否长期繁荣、企业能否保持增长及家族能否绵远流长，都是看能否严守纪律决定(The Power of Discipline)。没有法纪，无论国家、企业甚至家族都不能长期兴旺。中国能否成为另一个严守纪律的国家，决定今后经济能否进入另一段繁荣期。

2008年11月中央投资4万亿元人民币刺激经济方案出台，通过投资基建项目拉动中国经济全速增长，加上同期银行放宽银根，造成高达16万亿元资金进入市场，令股市、楼市狂升和通胀率急升。如此情况假设继续维持，中国或将很快便陷入20世纪80年代日式经济，因股市、地产过度上升令经济过热，日本政府在1989年6月开始才收紧银根，1990年1月便陷入长达18年的衰退期。有了日本作为前车之鉴，2009年8月人民银行已急刹车。此举虽然令过去3年A股表现令人失望，但长期而言反而有利。因有20世纪80年代日式过度繁荣，未来中国也不会陷入1990年代的日式衰退。

香港的机遇

不少香港人担心香港的国际金融中心地位将会被上海取代，到时香港将无以为继。我老曹认为香港人不应这样忧虑，因为中国经济转型正是香港的机遇，问题是香港金融服务业如何面对这个新挑战与新机遇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国走内需主导型经济，对香港金融服务业的需求较过去由出口带动型经济更大。香港不但可以协助内地企业走向全球化，也能帮助外国企业走进内地，成为内地与世界的桥梁。香港还可以为内地企业提供高级管理人才、市场推广人才，协助上市筹集资金，到外国收购，引入外国企业的新技术、知识及资金等。而在人民币国际化的过程中，香港作为人民币离岸中心也有不少商机。

只要香港能协助内地经济转型，并借此将香港金融服务业推向全球化，香港今天的地位难以被上海取代，香港人来自投资方面的收益更可提高。我老曹寄语香港企业、香港年轻一代不应太过短视，也不要抱怨香港欠缺机会，应该面向内地这个正在崛起的大经济体。



只要香港能协助内地经济转型，并借此将香港金融服务业推向全球化，香港今天的地位难以被上海取代，香港人来自投资方面的收益更可提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.4

探寻德国模式，借活力打破垄断

过去中国制造业一向以简单加工为主，竞争力来自低成本、低价格和数量大。面对外需疲弱、生产要素成本上升，过去经营方式难以为继，市场急需淘汰低端产能，发展高技术产品。真不知这段青黄不接期要维持多久。工业企业 2012 年受到市场需求乏力和生产要素成本上升的双重影响，利润比 2011 年大幅减少，实体经济利润空间也不断缩小，市场投资意欲明显下降，中国经济发展仍面临近年来少见的压力。但 2012 年国民生产总值仍增长 7.8%。

这次世界经济复苏不但脆弱，而且反复无常。欧债危机仍一再浮现，经济合作与发展组织国家失业率高，新兴经济体面对 GDP 增速放缓，加上中国内需市场短期内也难以快速增长，2013 年头两个月用电量增速同比下滑 12.5%，2012 年柴油消费量也几乎没有增长，石化产品下游需求也明显不足，同期水路货运增速也放缓，铁路货运请求车数下降，航空市场表现疲弱，钢铁、建材、有色金属、机械、纺织产品库存上升，产品售价回落，行业效益下滑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不少传统工业已出现价格倒挂现象（制成品售价较原材料便宜）。例如棉纺织品售价低于棉价、电力售价低于煤价、产品同质化（太多任务厂生产同类产品），形成无序竞争。

至目前为止，中国产品仍未摆脱技术不足、科研不足、缺乏核心竞争力等缺点，只能以低利润去竞争市场。不少行业已出现产能过剩、企业盈利大幅下滑，包括汽车、水泥、钢铁等行业，已面对产能过剩、需要整合。由于房地产开工率下降、钢材需求低迷。汽车行业也不好过，还有造船工业，其他面对产能过剩包括有色金属、化工、能源、纺织服装等，这段过渡期需时多久？

中国经济进入转型期正踏入第五年（2008 年 11 月起计），似乎仍不顺利。黄金 30 年（1978—2007 年）新兴工业国家是通过模仿经济合作与发展组织成功模式，出错率极低。上述情况 20 世纪 70 年代在拉丁美洲国家出现，到了今天大部分拉丁美洲国家皆陷入“中等收入陷阱”，20 世纪 80 年代也在东南亚国家出现（来自日本生产工序外移），目前大部分东南亚国家也陷入中等收入陷阱，这些国家第三产业在过去发展得不错，例如墨西哥第三产业占 GDP 的 62.1%、马来西亚占 GDP 的 44.8%，但人均收入始终无法达到经济合作与发展组织国家水平。少数成功例子有新加坡及中国香港地区。

换言之，由经济黄金 30 年进入后工业期，不但需要第三产业发展起来，更需要生产效率提升（韩国 2012 年人均收入已接近 3 万美元），并提供高素质服务（例如新加坡）。中国经济转型之路是否延续过往亚洲各地区的旧路，还是另有出路？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从"欧洲病人"到"海啸巨人"

2007年的次贷风暴席卷全球，随之引爆欧债危机，希腊、葡萄牙、爱尔兰、意大利首当其冲，欠下巨额国债，信贷评价接连被降。整个欧盟都因此受到牵连。只有一个国家在欧洲大陆金融市场一片凄风惨雨、低迷衰退中，依然维持着稳定而高速的增长，如巨人般伫立于金融海啸间。2013年是德国颁布《2010议程》10周年，这份由德国前总理施罗德全力推行实施的经济改革议程，也是帮助德国在经济领域上遥遥领先于不少欧盟国家的原因之一。

自1990年为了两德统一，重建东德，德国曾在很长一段时间内因经济增长缓慢，失业率居高不下而被戏称为"欧洲病人"。在前总理施罗德大力推行经济改革下，2004年起德国GDP一直保持3%左右的高增速，直到2009年欧债危机爆发。德国经济的恢复期也十分迅速，仅用了1年时间经济增长速度便达到了3.6%。2011年的失业率更是达到十年来的最低，只有7.1%。对外贸易方面，2011年的德国出口增长11.4%，占GDP比重达50.16%以上，甚至超过中国的26.1%。是除美中两国外，世界最大的出口国。2013年当英美面临经济衰退，欧元区大部分国家，比如"欧猪五国"，还在财务上捉襟见肘、疲于解决债务问题时，德国已经悄无声息地完成了它的经济改革，成为欧洲的经济动力。

如今提到德国，人们最常想到的就是：严谨、高品质、精密、环保。德国和美国不同，没有让平凡人心驰神往的硅谷奇迹，一夜成名。德国的企业都很务实，世界500强中几乎没有哪一家德国企业不是一步一个脚印发展壮大的。在多数发达国家，都以发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展与房地产业相关的金融业、服务业为主的今天，2013 年德国的工业仍占 GDP 比重的 28.1%，并且同比上涨了 1%。可见以制造业拉动服务业和相关企业，创造大量就业岗位不失为抵御金融海啸的一剂良药。这也是中国经济转型所不应忽视的。

前文我说过，如今中国的经济转型目的在于改变大量出口低端产品，将“廉价中国制造”改造为“高质中国创造”。在经济转型、深化产业结构改造的同时，也要吸取美日的经验教训，不能一味发展服务业、金融业。在如今房价居高不下、人民叫苦连天时，反观德国经济，其房地产价格一直平稳发展，从来没有泡沫，制造业除了大企业外，不少中小企业一样可以生存，产品质量更达世界一流水平。这样的经济结构令德国经济一直维持良好增长，不会像日本一样，自 1990 年房地产泡沫爆破至今都未能复苏，或者如美国自 2008 年金融海啸后也没了力。中国的经济转型，以德国为借鉴可谓是恰如其分。

2013 年中国制造业进入转换期已有一段时期，从 2007 年以前的薄利多销，改为提升产品质量、改善边际利润、放弃高增长，加大制造业在 GDP 中的比重从而提供更多就业机会。根据德国的经验，这就需要企业在发展时考虑长远利益，不被短期利润所诱惑，坚持长期投资、研发打造属于自己的品牌。



反观德国经济，其房地产价格一直平稳发展，从来没有泡沫，制造业除了大企业外，不少中小企业一样可以生存，产品质量更达世界一流水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6—4 德国 1998—2012 年 GDP 增幅及 IFO 指数

资料来源：德国联邦统计局。

中德惺惺相惜

除了坚持以制造业为本，重视品质保证外，另一个中国不可忽视的“德国模式”就是市场监管。德国奉行社会市场经济，既不像美国放任自由市场，也不像日本由政府主导。而是在宏观控制下，由政府调节及保证因为市场经济而导致的贫富悬殊以及权力分配不公的情况，在自由市场与社会公平间找到平衡。政府除了制定宏观经济政策外，会指定不同时间段的经济计划，其间政府会通过税收、财政、信贷等方式进行调节，限制不同行业的垄断，保护竞争；对于特定的企业，政府也会参股，例如大众汽车，地方政府作为大股东之一，也对企业内部事务有表决权。政府的高度参与，对中国发展社会主义市场经济也有很多值得借鉴之处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为德国第三大贸易合作伙伴，中国2012年与德国的贸易总额达到了1440亿欧元。十年间，德国对中国的出口比例从1.6%上升到了6%，2012年中国成为德国第五大出口市场，其中汽车及其零附件占最大比重达29%，机器也占了25.3%。中国城市建设工业发展样样都离不开高效能的机器，随着中国高收入阶层的比例进一步扩大，对消费品的需求也随之增长。德国的知名品牌，高端汽车如保时捷、宝马、奥迪、奔驰，万国、格拉苏蒂手表等都广为中国消费者所熟悉。同时德国新型技术的发展也同样需要从中国进口电子、光学及化学等产品。2013年1月以购买力计，中国首次取代美国成为全球最大的经济实体，未来美国经济的低迷，欧洲经济的负债累累，相信中德之间的贸易合作将会进一步深化。

中小企业，经济的活力

德国中小企业的活力不容忽视，在德国各个城镇都有自己的教育及产业链。德国不会有哪所大学特别著名，也不会有某一个区域的经济特别发达。西部的鲁尔区发展重工业、慕尼黑集中新兴工业、中北部发展汽车工业、法兰克福作为全国的金融中心。各所大学的教授也经常轮换，并不会固定。均衡保证了稳定，人们能够在自己的城镇安居乐业，而不会涌入大城市。同时保证了中小企业的良性发展。

我国自改革开放以来，中小企业作为经济活力的源头，在平衡地区发展、提供就业、农村城镇化等方面功不可没。2013年面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对出口增长下滑、外商直接投资减少、银行风险加大，政府已采取一连串稳定经济政策，包括降息及下调存款准备金率、向中小企业提供减税优惠、促进民营企业投资、减少行业垄断、改善分配制度、完善社会福利制度去刺激一般人消费欲望及为房地产业继续去杠杆化。

低利率虽然协助银行调整资本结构（Recapitalize），也同时打击银行对中小企业贷款的意欲。银行不愿为微薄的利息去冒风险，致使中小企业无法或甚难获得借贷，大大限制了中小企业的创富能力。全世界最能创造就业机会、最具创新能力及发展能力的是中小企业，今天内地中小企业面对的问题是融资难，非正式渠道融资贵，得不到正统金融机构支持是最大毛病。正因为无法从正途获得借贷，令非正常渠道的利率上升到15%或以上（有些地区高达30%），进一步扼杀中小企业的生存空间。

借鉴德国的经验，政府应该尝试积极推动行业协会的发展，在促进城镇化建设的同时，设立中小企业发展基金，为其创立提供更多资源支持，更好地促成经济转型。最后，我老曹想引用2013年结束的两会上，国家总理李克强所说的："建设法治政府，尤为根本，要把法律放在神圣的位置，无论任何人、办任何事，都不能超越法律的权限，我们要用法治精神来建设现代经济、现代社会、现代政府。"而今天全球最守纪律的国家只余下德国，中国建设法治经济更应该向德国取经。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

西方经济失落的时代



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.1

次贷风暴，美国栽了个大跟头

这是一个变革的年代，可是不要指望改革可以让你一夜暴富，给你房和车。勇敢者总是发现制度的机会，懈怠者永远觉得没有路。危机四伏的年代，成功的机会很粗糙，但你的成功永远取决于自己，取决于你对世界的认识。

前面几章我谈了香港的问题、内地的问题，这一章我要告诉你世界在发生些什么？欧美的经济一直是世界经济稳定的磐石，但次贷风暴让美国栽了个大跟头，连带着引发欧债危机。

美国经济由科网股带动下的繁荣期自1982年8月开始至2000年初结束。为防止衰退出现，美联储在2001年1月至2003年6月大幅减息，将利率由6.5%降至1%，令2001—2002年期间只有一季GDP出现负增长。利率回落，刺激美国房价大幅上升再次推动经济复苏，引发了由2003年起的楼市泡沫。

美国人习惯以贷款买房、买车，房价上升吸引了更多人贷款入市买楼。在过去，一些信贷记录不好或收入不稳定的人难以借贷；由于低息令银行和贷款机构的利润减少，面对资金泛滥，银行需要开拓新客源来保持盈利，于是以较高的利率提供按揭贷款

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给那些信贷记录不好的人，这就是“次级按揭贷款”（Subprime Mortgage，简称“次贷”）。

信用评级机构穆迪指出，美国的次贷比例由 2004 年前的占总贷款 9% 上升至 2006 年的 21%，可见次贷贷款的上升速度十分惊人。对银行来说这种按揭的风险很高，因为一旦楼市下跌，贷款人无法出售物业套现，而入息又不足以支付供款的话，拖欠比率自然大幅上升。

瑞银国际（UBS）的研究数据显示，截至 2006 年底美国次贷市场的还款违约率高达 10.5%，是优惠按揭市场的七倍。虽然风险高，但对银行和贷款机构来说，次贷是高回报的业务，为了催升业绩，银行还向贷款人提供不同类型的短期还款优惠，例如还款初期只需要还利息或可选择每月还款额多少等。

为了转移次贷的风险，贷款机构便将次贷证券化，推出信贷衍生工具，如债务抵押债券（Collateralized Debt Obligation，简称 CDO），将按揭合成抵押组合并发行债券，主要由对冲基金购买。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CDO 分高级和普通两种，若有债务危机，高级 CDO 可优先获得赔偿。与 CDO 相关的另一种投资工具是信贷违约掉期(Credit Default Swap，简称 CDS)，即是信贷保险，每年从 CDO 里拨一部分钱给保险公司（以 AIG 为代表）作保险费，若资产的信贷质量恶化令其价格下降，保险公司须支付差价或以原价将资产买下。CDS 可让 CDO 投资者作对冲，通过这些衍生工具，次贷的风险便由贷款机构转移至金融市场。房价上升期间，买了 CDO 的对冲基金和 CDS 的保险公司赚得盆满钵满。

2006 年中开始，美国地产泡沫爆破，房价开始回落。借了次贷的人无法偿还贷款，令银行和贷款机构相继发出巨额亏损拨备报告，例如汇丰银行需要将 105 亿美元的次贷抵押债券的账面价值降低。对冲基金大幅亏损连累投资对冲基金的投资银行和保险公司，引发股市大跌，令更多人无法偿还贷款，最终在 2007 年 10 月爆发“次贷危机”(Subprime Crisis)。

单单 2007 年内便有超过 100 家贷款机构出售或暂停业务甚至倒闭。2008 年 8 月美国财长推出 7000 亿美元问题资产救助计划(简称 TARP)，政府大量购入银行呆坏账，可惜美国五大投资银行皆出现问题——雷曼兄弟公司更申请破产，贝尔斯登和美林证券被贱价收购，高盛和摩根士丹利须由美国政府紧急救助（bailout)。

美国政府还要再花 6000 亿美元收购房利美、房地美的抵押资产。这样一来，救助计划的 7000 亿美元根本不够用，最后更演变成环球性金融海啸。短短两日环球股市蒸发市值 8 万亿港元，恒生指数在一个月内急跌 10 000 点，世界各地的楼市也大受打击，香港地区的楼市在 2008 年就急跌两成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009年3月美国政府推出量化宽松政策（Quantitative Easing，简称QE）。简而言之，是扩大美联储的资产负债表，通过买入市场上的资产如债券，增加市场上的资金供应，希望银行把资金借出去，以恢复信贷市场运作，推动经济增长。美国政府再动用2万亿美元及将美国十年期债券利率由4%降至2%以下，美股在 2009年4月止跌回升，但令美国房价自2011年底起再次上升，就业率到2012年底开始改善。美国想重整资产负债表（降低其负债）估计需时7～10年或以上。

美股在2009年4月止跌回升，但令美国房价自2011年年底起再次上升，就业率到2012年底开始改善。美国想重整资产负债表(降低其负债)估计需时7～10年或以上。



欧元区本身早有问题

2008年欧盟决定暂不严格执行《稳定与增长协议》(Stability and Growth Pact)。这协议是为了保障欧盟稳定而设，规定欧盟各国政府每年合计赤字不得超过GDP的3%，债务不得超过GDP的60%。

不用严格执行协议，令欧洲各国政府可以通过印钞、买债等纾困措施，不断向市场注资，务求击退金融海啸，此举令政府债务激增，最后政府出现财政问题，爆发欧洲主权债务危机（简称为欧债危机）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009 年 12 月希腊因欠下巨额国债，被评级机构穆迪调低其国债信贷评级，不得不向欧盟和国际货币基金组织求助纾困。欧洲央行在 2010 年中同意向希腊提供 1100 亿欧元贷款，并要求希腊严格缩紧开支。同年爱尔兰与葡萄牙同样被降级，爱尔兰在 2011 年 11 月获得 850 亿欧元的救助方案，而葡萄牙则在 2011 年 5 月获得 780 亿欧元的援助；同年意大利与西班牙也被降级。

欧债危机虽然由南欧国家主权债务风险不断上升，引致欧元区经济不稳而发。但其实欧元区本身早已有问题。欧盟共有 27 个成员国，其中 17 国采用欧元作为流通货币，包括法国、意大利、荷兰、比利时、卢森堡、德国、爱尔兰、希腊、葡萄牙、西班牙、奥地利、芬兰、爱沙尼亚、斯洛伐克、斯洛文尼亚、马耳他和塞浦路斯。问题是这 17 个国家的政治环境不同，经济能力又强弱悬殊，如何共同使用单一货币、统一汇率和利率？

由于德国马克过去的信用良好，致使欧元信用评级提升，令竞争力弱的成员国如“欧猪五国”无法通过货币贬值刺激出口，也无法通过减息来刺激投资，只能成为强国如德国和法国货品的出口市场。这些弱国唯一的办法就是通过扩大政府支出，以补助形式刺激经济，强国则利用出口贸易所赚回来的钱购买弱国的国债，等于借钱给弱国，进一步加深它们的债务问题。

而南欧国家在加入欧元区之前，因货币疲弱而要以高利率支持汇价，加入欧元区后借贷利率大幅回落，刺激当地房价甚至股市大幅上升。资产价格上升造成繁荣的假象，直至金融海啸发生后，美国银行面对去杠杆化把资金从欧洲回流美国，欧洲国家的银行被迫收紧信贷，引发欧债危机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我本人早已指出，欧债危机是一个无法解决的问题，因为欧洲经济早已进入衰落期，导致人民收入下降、国家负债大升，今天政府再无法举债去增加人民福利，但南欧人却不肯改变他们那种“少做事儿，多享受”的性格。



欧元区说到底不是一个国家，区内国与国之间的利益或有冲突，令欧洲中央银行面对欧债危机时无法像美联储那样积极、有效率。欧洲不少银行今天依赖欧洲央行提供流动资金，情况有如2009年3月起美国各银行，依赖美联储注资。

有些经济学家称这场欧债危机为“衰落中的危机”。因为欧洲一如美国早已进入“去工业化”期。面对新兴国家出口竞争力不断上升，令欧洲各国工业产品渐渐失去竞争力，但人民却不希望生活水平下降。欧洲各国政府于是通过大量举债来提供各种福利，以保持人民生活水平不下降。

今天德国、法国等银行已无力再贷款给南欧国家，而南欧国家不但出现资产负债表衰退失去借钱能力，更面对资金外流的窘境。2009年9月我本人在《福布斯》杂志于青岛主办的国际论坛上早已指出，欧债危机是一个无法解决的问题，因为欧洲经济早已进入衰落期，导致人民收入下降、国家负债大升，今天政府再无法举债去增加人民福利，但南欧人却不肯改变他们那种“少做事儿，多享受”的性格。形成欧债危机时好时坏是长期性疾病。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“输液吊命”无法解困

欧债危机没完没了，至今两年多时间过去，欧洲经济仍未能复苏。欧洲 GDP 在 2012 年为负增长 0.3%。不但希腊主权债券有可能违约，西班牙、葡萄牙、意大利及爱尔兰（即前文提到的欧猪五国）问题也无法解决。2012 年欧元区国家仍在努力对抗衰退，全年 GDP 回落 0.6%。德国银行分析报告也认为，欧洲正步美国后尘，虽然政府一再刺激经济，但因负债太重并且面对去杠杆化，经济仍疲不能兴。2013 年 GDP 展望仍是负增长。

希腊大选后新政府为推出紧缩政策，一再面对群众示威。若希腊退出欧元区，欧元区其他国家将蒙受 5000 亿欧元的亏损，西班牙、葡萄牙、爱尔兰甚至意大利的银行已面对资金大量流失，使得希腊储户进一步将资金转存到其他国家银行，对欧元区冲击十分大。

一旦失去欧洲央行支持，希腊境内银行将全面崩溃，经济将陷入萧条，甚至影响新政府的管治能力，新政府如失去欧洲央行支持，所发行的新钞票有没有人相信也成疑。因此我老曹认为希腊不会脱离欧元区，如此做不但解决不了问题，反而令问题进一步恶化。

除了希腊之外还有西班牙、葡萄牙、意大利和爱尔兰。意大利 2012 年 7 月到期主权债券相等于 GDP 的 20%，CDS 市场价格反映意大利主权债券于未来五年违约机会高达 25%，其他三国也相近。意大利公债是 1.7 万亿欧元，相等于希腊的七倍，意大利政府负债是其 GDP 的 120%，数目之大欧盟如何救助？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

西班牙的情况也很严峻。当地置业率 78%，其中 38% 的人拥有两间房子或以上，在当地买房的贷款是 110%，并由父母借钱给年轻人买房和装修。2006 年至今楼市已跌了 25%，很多人尝了苦果。目前要改变西班牙状况需要 12 万亿欧元，欧盟能出手相救吗？去年 9 月我们一家人去西班牙旅游，在高级餐厅离开后慢步回酒店途中就遇上了“黑警”要求搜身，钱包里的一百欧元也被取去。（我称他们是黑警，因为根本不知道他们是真警察还是扮警察。）

2012 年底希腊流动存款只有 1700 亿欧元，对整个欧元区影响很小，但西班牙及意大利等却有 3 万亿欧元，由此可见情况确实不乐观。旅游业是西班牙主要外汇收入的来源，治安问题不好则会令游客大减。

各国央行打出印钞票及推行低利率两张牌来救市，若这方法可以让经济复苏的话，日本经济就不会出现超过 20 年的衰退了。为了对抗通缩，日本于 2001 年开始实施量化宽松政策，通过扩大央行的资产负债表为市场注入资金，经济虽然死不了但也活不来。2012 年 9 月日本曾三次通过日元贬值令日股上升，希望经济可以好起来，能吗？让时间决定。

2008 年起美国政府效法日本狂减利率及印钞，现在欧洲央行也是如此。可见由中央银行注资只是“输液吊命”，不能改变经济大方向，只能令经济不致死亡，相信美国和欧洲经济将会像日本一样，步入没完没了的衰退期。国际货币组织也估计经济合作与发展组织国家极有可能步入“失落时代”，未来十年类似 20 世纪 90 年代起的日本，GDP 进入低增长期。2013 年 3 月道指已创新高，但美国 GDP 增长率只有 1.5%，欧洲还是负增长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

医治经济衰退短期良药是货币贬值，1985年的广场会议（Plaza Accord）决定美元贬值。人民币自1989—1993年大幅贬值70%，令中国经济自1995年起欣欣向荣。2008年冰岛货币贬值50%后，近年冰岛经济也繁荣起来。欧盟区部分国家如容许货币贬值30%～50%，虽然会导致一两年内CPI每年上升10%以上，第三年经济便可欣欣向荣（美元自2001—2011年又再大幅贬值。美国经济2009年9月起又再次复苏）。

我老曹认为短期解决欧债危机的方法是将欧元大幅贬值30%或以上，将问题由欧洲过渡到美国及其他国家，但相信美国政府绝不容许欧洲央行这样做，以日本为例，经济已衰退二十多年，美国政府仍然不容许日元贬值，直到2012年9月。至于长期良药是提升生产力，发展创意工业。

欧债不成威胁

欧洲是全球最大经济实体，虽然进口额不及美国大，对全球经济影响力仍然很大。欧债问题短期内无法解决，影响了全球GDP增长率及创造就业能力。

过去二十多年环球经济可以在日本衰退下保持繁荣是因为日本不是进口大国，我老曹相信2013年欧债危机也只能继续影响欧洲及和欧洲有大额贸易的公司，对其余国家或地区经济的影响力逐渐减弱。自2011年10月开始的欧债危机到2013年对欧洲以外地区的影响不大。欧债危机变成地区病，不会阻止环球股市上升。例如恒生指数已由2011年10月16 000点回升至23 000点左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界银行认为，亚洲国家可利用财政方案对抗欧债危机，除日本、中国香港地区及中国台湾地区、韩国、新加坡包括印度以外的亚洲国家和地区，2012 年 GDP 增长仍可达 7.8%。2012 年起资金由 BRIC（金砖四国）流向东南亚及太平洋地区找出路，以抵消来自欧洲去杠杆化的影响。2013 年这些地区的外汇储备相等于 2011 年 GDP 的 50.4%，足够应付 8 ~ 9 个月的进口，比 1998 年发生亚洲金融风暴时强得多。

欧债危机一如金庸武侠小说中的杨过中了情花毒，偶然会病发但不会死去。如果因为欧债危机而不投资，就恰似 1997 年亚洲金融风暴发生后不投资一样，白白错过 1998 年起兴起的不少赚钱好机会。



欧债危机一如金庸武侠小说中的杨过中了情花毒，偶然会病发但不会死去。如果因为欧债危机而不投资，就恰似1997年亚洲金融风暴发生后不投资一样，白白错过1998年起兴起的不少赚钱好机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.2

不信大衰退重临

有人批评我老曹太过乐观，眼前明明是凄风惨雨，怎么会向好呢？投资者须知金融市场波云诡谲，一定幅度的起起落落都是正常的，主要在于势。

距离2008年11月已超过四年，不少人仍认为这次经济复苏很不给力，投资者一直未能忘怀次贷风暴以致金融海啸那段日子的损失，面对欧债危机，更担心全球经济会否出现双底衰退[①](Double-Dip Recession)。因为双底衰退曾经在1932—1936年美国股市回升四年后衰退出现，美国经济一直到20世纪40年代第二次世界大战开始才复苏。

虽然欧美情况不乐观，但我老曹跟美国联邦储备局主席伯南克的看法一样，不相信20世纪30年代式的经济大萧条会重现。根据波德(Bordo)及豪布里希(Joseph Haubrich)两位学者研究，自1880年至今的全球经济复苏表现，经历过一次金融危机后往往

① 双底衰退指经济在第一次低谷后出现短暂复苏，不久又因为失去上升推动力而再次寻底，形成呈W型的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2007年这一次衰退期只有两年(2009年第三季GDP已恢复上升)，道指在2013年打破2007年10月水平。但失业率到2012年9月才再次低于8%，相距2007年已五年，看来这次美国经济复苏应该不是V型也不是W型，而是U型。



需若干年重建，至于地产危机后更有可能需时十年以上才能恢复信心。过去世界十四次大衰退出现的后四年经济仍毫无生气，甚至十年后仍然如此也不奇怪。

各位要明白经济除了V型反弹外，有U型、W型及L型。例如1929年那次就是W型、1873年那次是U型，暂时只有日本是L型。2007年这次跟1907年最相似，那次衰退期长达六年，更用了11年的时间人均收入才重返1907年水平。2007年这一次衰退期只有两年(2009年第三季GDP 已恢复上升)，道琼斯工业平均指数（简称“道指”）在2013年打破2007年10月水平。但失业率到2012年9月才再次低于8%，相距2007年已五年，看来这次美国经济复苏应该不是V型也不是W型，而是U型。

伯南克是研究1929年华尔街危机的专家，他认为当年经济萧条部分原因是美联储的货币政策失误令银根过紧所致。基于大萧条的教训，伯南克明白次贷风暴可以引发通缩性经济萧条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(Deflationary Depression)，在2007年9月美股刚开始回落时他已迅速响应市场，把利率由2007年9月的6.25%调低至2008年底的0.25%；美国前财长保尔森在2008年8月推出7000亿美元TRAP计划；总统奥巴马上台后在2009年3月迅速推出QE，2010年再推出QE2，2011年实行扭曲操作（Operation Twist，简称OT2)，通过调低利率和放宽货币去阻止大萧条出现，希望经济避免重陷1929—1946年长达17年的经济呆滞期或1966—1982年的滞胀期。这就像是脑充血，如及时抢救后遗症很少，反之若迟了一小时才施救可能会引致半身不遂，就像今天的日本。

2007年10月至2009年3月，美股跌幅只有54.43%，道指由14 198点回落到6470点，而非1929—1932年那样下跌90%，其后道指更在2012年5月回升至13 339点，升幅达106%。2012年9月14日美联储公布推出QE3，每月购买400亿美元的按揭抵押证券（MBS）并保证在2015年中前维持超低利率，2013年道指更再创历史新高超过14 400点，重回经济衰退在2009年9月已结束并没有出现萧条。通过货币政策调节经济是否会如欧洲的"输液疗法"，治标不治本呢？美元和欧元不同，美元是国际央行主要储备货币，至今占总储备的63%，欧元不同，占国际央行储备百分比不多，因此不可相提并论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7—1 道琼斯工业平均指数走势（2000—2012 年）

资料来源：彭博网。

政府操作经济模式抬头

市场经济思想来自亚当·斯密的《国富论》，他认为任由市场自由选择可令资源运用得最好，令财富不断增长。过去挑战市场经济理论的有马克思，他认为市场产生无秩序竞争并浪费资源，因此应由政府全权计划、分配及管理，这就是著名的计划经济。

1929 年华尔街危机发生证明市场真的无秩序可言，于是有折中者如凯恩斯，他不否定利伯维尔场的作用，但认为市场也有不足之处，需要政府不时纠正。他认为当经济因需求不足出现衰退，政府必须制造赤字去刺激需求，以保持经济增长，例如通过大印钞票制造新需求。此思想主导了 1933—1979 年的美国经济，导致 20 世纪 70 年代恶性通胀出现，令 1980 年美国的年均通胀率高达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13.58%，利率高达 22%。

凯恩斯学派理论失效后，弗里德曼主张抬头。弗里德曼认为政府只要确保货币供应稳定，让市场自由选择（Free to Choose），经济便可以自行调节，只会出现行业性盛衰，但整体经济可长期保持繁荣，同时不会产生恶性通胀。1981 年里根总统上台后采用弗里德曼的货币政策，每当股市回落美联储便减息兼放宽银根，令美股出现“有调整、无大跌”的情况。美国似乎找到了经济繁荣的良方，这段经济繁荣期由 1982 年 8 月—2007 年 10 月长达 25 年，最终以金融海啸结束。



图 7—2 道琼斯工业平均指数走势（1966—1982 年）

资料来源：雅虎香港财经网。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由过度借贷引发的次贷危机和金融海啸，令弗里德曼的货币政策地位受到动摇。有部分人对利伯维尔场失去信任。保罗·克鲁格曼（Paul Krugman）主张的政府操作经济（State-Run Economy）渐渐抬头，情况类似新加坡模式及现在中国政府采用的模式。克鲁格曼认为衰退、萧条及危机出现是市场失控的结果，政府应加强调控市场，同时大量增加货币供应刺激市场需求，可以说是凯恩斯主义的改良版。

克鲁格曼认为1998年美联储面对长期资本管理公司（LTCM）濒临破产及俄罗斯债券危机，已经背弃了弗里德曼主张，只是政府未进一步加强管制市场，以致危机一再出现。2001年面对“9·11”危机时，美联储将利率降至CPI升幅以下；2007—2012年美联储创造了4万亿美元货币并将利率降至接近零，这些政策都跟克鲁格曼的想法如出一辙。

克鲁格曼认为有病便要看医生、服药甚至动手术，不是通过什么自然疗法，希望病人自我复原。医生虽然有可能开错药、动错手术，但也不能讳疾忌医。克鲁格曼认为20世纪30年代经济大萧条就是源自政府的不干预，经济复苏则是因为1933年罗斯福上台后大力干预所致。他认为不干预政策不切合现代社会，美国政府不妨将负债比率由目前占GDP的100%增加至130%，借此阻止衰退出现，相信此举不会引发明显的通胀率上升。

而另一位经济学家欧文·费雪（Irving Fisher）认为，当负债不断增加令利率居高不下，便会引发经济衰退，通过“去杠杆化”恢复经济增长需时太久，如果政府增加货币供应，人为地压低利率令美元汇价下跌，可以加速恢复经济增长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009 年起美联储先后推出 QE 及 QE2，2012 年 9 月再推出 QE3，务求令 GDP 加快上升。只要 GDP 不断扩大，财政赤字便不足为惧。假如你月入只有 1 万元却负债 100 万元的话，债务当然很重；但当你月入增加至 10 万元而负债依然是 100 万元时，负债就不算得是什么了。负债 100 万元利率 10%，月入只有 1 万元者必定破产，负债 100 万元利率 1%，月入只有 1 万元者仍可挨下去。

按照康德拉季耶夫（Kondratieff）的经济周期理论，政府是没有能力阻止经济周期运行的。自 2000 年科网股泡沫爆破，经济已进入 15 ~ 20 年回落期，通过货币政策却可以把萧条改为衰退（例如 1990 年后的日本）。美国利用货币政策掩饰衰退，令市民在经济回落期没那么痛苦。就如 1966—1982 年期间，美元的购买力以黄金计算只剩下二十分之一，由 35 美元一盎司下降至 800 美元一盎司，但薪金、房价没有大跌。如以金价计道指跌幅已达 90%，但以美元计 2003—2007 年经济仍算繁荣期，2009 年 9 月起又一次进入繁荣期。通过美元贬值，人为压低利率已成功阻止衰退的出现。

量化宽松难令繁荣再现

当 1971 年 8 月美元同黄金脱钩时，占美国总人口 1% 的最富有家庭的收入占美国 GDP 的 9%，而目前已超过 1929 年的 24%。财富过分集中不但引发了 2007 年 10 月的金融海啸，同时令未来日子经济陷入日式衰退，和 1929 年银根甚紧引发经济萧条不同之处在于，这一次在量化宽松政策下变成没完没了的衰退。（美国通过货币政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策，维持表面繁荣。)

1918 年美联储成立之前，政府面对经济衰退无能为力，事后证明所有的衰退皆十分短暂，因为经济自动调整速度很快。美联储成立后 1921 年美国面对 11.7% 的失业率，在美联储大力干预下 1922 年失业率跌至 6.7%、1923 年失业率跌至 2.4%，可以说空前成功，随之而来是 1929 年华尔街大危机！

1981 年里根上台后面对当年失业率 9.7%，里根决定不插手，被当年传媒臭骂，熬了两年到 1983 年美国失业率下降至 7.2%，不但如此随之而来是 18 年低通胀、低失业率的繁华期。2000 年小布什上台后大幅减息、退税并压低美元汇价，2001 年 1 月美联储又再开始减息，令 2002 年第四季经济开始复苏，到 2007 年 10 月出现金融海啸。

历史证明“不干预”才是经济良方，可惜每次面对短暂痛苦时，人民皆希望政府出手解困，短暂的欢乐往往换来长期的痛苦。不过投资者可利用沙漠上的绿洲作为增加财富之用，了解大趋势、利用大趋势去赚大钱。



历史证明“不干预”才是经济良方，可惜每次面对短暂痛苦时，人民皆希望政府出手解困，短暂的欢乐往往换来长期的痛苦。

美国短期利率在 2008 年 12 月底减至 0.25% 后，已减无可减。2009 年 3 月，美国推行宽松货币政策，滥发钞票去挽救金融机构，令私人及公司负债可以转移到政府身上，由于银行仍不愿大幅度增加私人或企业借贷证明，不会引发恶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性通胀（Hyperinflation）。2009年许多人曾预期高通胀期会重临，至今为止高通胀并没有在美国出现。为何2012年美国CPI升幅仍如此低？

从日本经验可知，若货币供应上升同时货币流速不上升的话，对CPI影响有限。因为新增货币都滞留在银行用作购买国债而非借给工商界做生意。资金没有流入实体经济，结果只令国债价格上升、孳息率回落。美国政府虽然通过一连串QE成功阻止了双底衰退出现，但无法令经济出现高增长。只能对抗去杠杆化所引发的通缩，此消彼长，高通胀也就没有出现。

美国政府推出QE政策，虽然已成功刺激美国经济复苏，但后遗症甚多，美国不可能长期QE下去。2013年5月开始须收紧财政赤字，幅度是15%～18%，屋主人已回家，并将金发女孩杀死了。[①] 随着金发女孩时代结束，未来的岁月，西方国家GDP增长率一定比1980—2007年那段日子低，进入“三低一高”时代，即低利率、低通胀、低GDP增长率，同时出现高失业率。

美国国会财政预算办公室已发出警告：假如财政悬崖不解决，2013年下半年将出现另一次衰退，这次比2008年更甚，可令2013年下半年GDP萎缩3%、失业率升至9%，超过200万人重新失业。情况和过去20年的日本极为相似。所不同的是美元自

① Goldilocks一词来自童话故事，说的是一个金发女孩为躲避后母，跑入森林找到一间屋子，里面什么都有，因此快乐地生活下去。有一天屋主人回来了，原来是一头大熊，结局是它将金发女孩杀死。其后，经济学家便把温和通胀期及利率回落期称为Goldilocks。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2000 年起不断贬值，去阻止资产负债表衰退在美国出现，日本则自 1985—2012 年因日元汇率大幅上升，引发资产负债表衰退。到 2012 年 9 月日元才大幅贬值去阻止资产负债表衰退的继续。

1997 年亚洲金融风暴后，亚洲区国家陷入通胀与通缩并存的境况，自 2007 年 10 月起美国进入去杠杆化期，2008 年金融海啸后，大部分 OECD 国家也加入其中。过去日本证明在人为性低利率刺激下，无法鼓励健康的投资，反而会孕育出大量错误的投资，从而延长经济衰退期，使低利率期十分长。若以日本为蓝本，那么未来十年世界极有可能一直处于低利率期。由于金融业进入去杠杆化期（一如 1991 年后的日本），利率低也无法长期对抗资产负债表衰退所带来的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.3 重整旗鼓，“去杠杆化”大趋势

“去杠杆化”（Deleveraging）令消费出现放缓，抵消了量化宽松货币政策对通胀和经济复苏的推动力，令经济长期陷入低增长期。

简单来说，杠杆化就是大量借钱去投资，以小本金赚取高回报。在金融海啸前很多公司都采用这种投资和经营模式，比如说投资银行的杠杆比率就很高。市场上也有形形色色各种复杂的、杠杆比率极高的投资工具，供公司和个人投资各种资产如股票、债券、房地产等。

当以高杠杆率投资的资产升值时，公司所得的回报可以倍数增长；反之当资产价格下跌时，亏蚀也以倍数计，可迅速令公司倒闭，风险非常高。金融海啸爆发后，不少金融机构因高杠杆率而倒闭。有鉴于此，很多机构通过抛售资产，去减少负债和降低杠杆率，退还之前以杠杆形式所借的钱，这就是“去杠杆化”。

若只是一家公司或一个人进行去杠杆化，不会对经济造成太大影响，当很多公司或投资者甚至整个市场都在去杠杆化，把以往借的钱退还给银行，部分杠杆形式的投资工具就会因没有需求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



各国银行去杠杆化速度仍在加快，全球GDP增长率会愈来愈慢，创造就业的能力愈来愈低，政府财政赤字愈来愈大，投资回报率愈来愈小，情况有如过去200年前的日本，危机接踵而来。



而被取消，令衍生产品市场萎缩，影响金融行业，令市场流动资金减少；抛售资产亦令资产价格下跌，投资者储蓄率增加、消费放缓，令经济步入衰退，甚至引发通缩。

金融海啸后，虽然美联储大幅减息，过去向欧洲银行大量贷款的美资银行为求自保，积极去杠杆化，纷纷向欧洲银行追回资金，引发欧洲资金回流美国。连欧元区的银行也出现去杠杆化，国际清算银行（BIS）的数据显示，2011 年第四季度全球银行贷款总额与上一年同期相比，减少了 7990 亿美元，下跌 2.5%，为 2008 年以来的最大跌幅，而欧元区银行的贷款总额下跌 4.7%。

2012 年 5 月 MSCI 世界指数及 MSCI 新兴市场指数已跌穿 200 天移动平均线，商品价格也出现调整，短期通缩压力在新兴国家股票市场及商品市场出现，幸好低利率支持香港房价上升，减轻香港的通缩压力。各国银行去杠杆化速度仍在加快，全球 GDP 增长率会愈来愈慢，创造就业的能力愈来愈低，政府财政赤字愈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来愈大，投资回报率愈来愈小，情况有如过去20年前的日本，危机接踵而来。上述情况令社会愈来愈两极化，金融市场波动次数愈来愈频密。

危机下的投资策略

如没有20世纪30年代的经验，恐怕美国早已进入另一次大萧条期。过去全球经济全靠三位大哥（美国、欧洲及日本）拉动增长，1990年首先是日本不行，现在轮到欧洲，美国目前半死不活，愈来愈多国家已无法摆脱衰退，包括希腊、西班牙、葡萄牙及意大利。少数新兴国家如中国、印度、巴西和俄罗斯等，虽然仍处于经济增长期，加起来GDP仍未能取代三位大哥的地位。



20世纪90年代至今四个国家经济改革十分成功，西方人把他们四个英文字拼在一起成为BRIC，代表巴西、俄罗斯、印度以及中国。当年并没有“金砖”这回事，踏入公元2000年，随着美元进入长期贬值期，金砖四国大量吸纳黄金，刺激金价上升，带动南非经济上升，BRIC多了一个“S”变成BRICS（加入南非），简称“金砖五国”。

相信只有极少数国家经济放缓后又可再起飞，甚至中国、印度、巴西和俄罗斯等。摩通环球服务公司估计，这些国家未来十年GDP增长率仍会在放缓，完成寻底后能否大幅反弹仍在争论中。

金砖五国中除了最引人瞩目的中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外，印度也不可小觑，英国《经济学人》封面就曾以龙象隐喻未来中印之争。但和中国依靠工业架构，通过能源消耗进行基础建设不同，印度的 GDP 增长动力则主要来自内部消费。

2001 年中国加入 WTO 后需大量向海外进口资源，带动资源价格大幅上升。其中发电量、钢产量、铁路公路里程、航空旅客周转量比其余四国加起来还大。印度则在经济改革的同时改革金融业，放宽了金融管制，与此同时孕育出一大批包括计算器软件、遗传工程、制药、电信等产业的大型私营公司。例如软件企业威普罗有限公司（Wipro）、塔塔咨询服务公司（TCS）等。

投资者对不少国家股市已失去信心；相信只有极少数国家经济放缓后又可再起飞，甚至中国、印度、巴西和俄罗斯等。摩通环球服务公司估计，这些国家未来十年 GDP 增长率仍会放缓，完成寻底后能否大幅反弹仍在争论中。

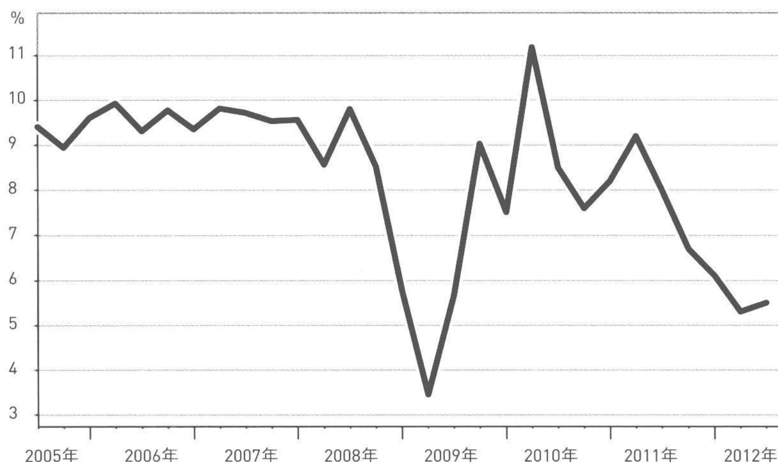


图 7—3 印度 GDP 增长率变化（2005—2012 年）

资料来源：Trading Economics 网站。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

香港因为地理环境影响，经济无法不受外围经济带动。1997年后香港经济受西方国家的影响渐减，受中国的影响则愈来愈大。例如2003年香港经济复苏，中国扮演了十分重要的角色，相信今后情况依然如此。2010年至2012年香港经济又跟随中国经济缓步跑，相信会维持一段日子。面对来自欧美的寒冷西北风，由于有中国这股东南风温暖着，令香港经济增长率不至太差。况且香港在1997—2003年已经历过一次资产负债表衰退，令香港这次抗衰退能力比起欧美国家要更强。

与世界各国一样，香港也面对通胀与通缩并存的苦况，市民一方面需要面对CPI以年率3%或以上的速度上升，但存款利率却低至接近零。楼价自2009年起再止跌回升，过去五年存钱收息就等同每年失去3%或以上的购买力，

若投资的话又要面对恒指一天之内上下几百点、金价一天之内升降60美元。作为小投资者面对如此大波幅，唯有避险，大部分资金流入大部分资金流入楼市，形成2012年本港中、下价楼房的价格节节攀升，因为租金回报率仍有3%，足以抵消通胀上升。

一、股市

我老曹在2011年10月恒生指数16 000点时曾经发出入市讯号。到2013年3月起要消化恒指由16 000点升至24 000点的升幅，股市进入沉闷期，自2011年10月至2013年1月，个别二线股升幅达到100%，也有些跌幅达到70%以上。从过往经验来看，港股现阶段进入估值仍偏低（Undervalued）期。牛市二期自2011年10月已开始，目前仍在继续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A 股方面，他日回望可能发现 A 股由 2008 年 11 月至 2009 年 8 月是牛市一期，然后进入漫长的牛市一期调整期，相信牛市二期到 2012 年 12 月已开始。情况有如香港 1984 年 7 月至 1987 年 10 月完成牛市一期，1987 年 10 月股灾后进入牛市调整期，1994 年底进入牛市三期并在 1997 年 8 月结束。由 1982—1997 年，整个牛市为期长达 15 年。

过去美国曾有 37 次每年 1 月首五个交易日是上升的，其中 31 次事后全年上升，平均升幅 13.3%。2013 年美股首五个交易日是上升的，意味着美股今年有 84% 的机会上升。2011 年美国股票基金被投资者赎回金额达 1300 亿美元，是美国史上第五差的一年，也是大部分分析员在 2012 年初看淡后市的理由。不过美股自 2009 年 3 月至今仍在上升，风险也同时在上升。

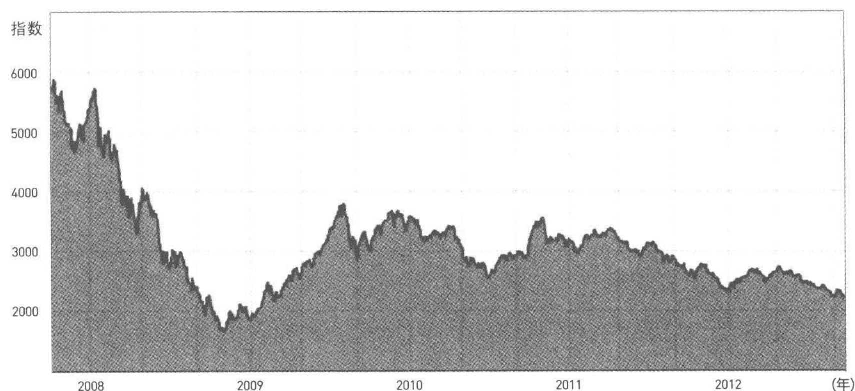


图 7—4 沪深指数走势（2008—2012 年）

资料来源：彭博网。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、黄金

2008—2011 年 9 月金价上升力量并非来自对通胀的恐惧，而是对全球各国货币信心出现动摇。如没有美国推出 QE 政策及欧债危机，相信金价早已大幅回落。黄金产量自 2009 年起按年上升，需求由 2011 年 9 月起回落，若以黄金比例正常调整三分之一计算，金价将在 1364 美元获得支持，但升穿 1920 美元的机会已不大。

黄金价格由 1920 美元回落至今，调整幅度已超过 20%，这是进入熊市的第一个信号。若失守 1364 美元，则能够 70% 确认金价步入熊市；而一旦金价反弹，始终未能重上 1920 美元以上，更可 100% 确认黄金踏入熊市。这段时期，当金价回落至 1364 元水平，投资者们可以趁低吸纳应会反弹。我老曹相信这将会是近年金价最后一次上升机会。2001 年美国前总统小布什提出的减税方案在 2013 年 1 月到期，2013 年 5 月起政府不少开支须自动削减，两者都不利于金价。摩根士丹利也认为随着世界经济放缓，原材料、石油、金价超级牛市已在 2011 年 9 月结束，金价在未来十年总趋势易跌难升。

三、债券

过去中、日两大买家购入美国政府每年发行的国债 15% 左右，自 2011 年 7 月至 2012 年 6 月，中国净卖出美国国债 160 亿美元，北京政府已宣布日后会分散投资，即未来不会大买美国国债，日本则自顾不暇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2012 年 5 月以后，美国债市面对过去 32% 的买家从市场上消失，美联储变成最大买家。美国五年期债券利率已由 2012 年 2 月初 0.7% 上升至 1.1%；十年期美债孳息率由 1.4% 重返 2.35%，代表低利率时代步入结束期。

四、外汇

自 2011 年 5 月起，随着欧洲危机发酵，欧元兑美元汇率由 1 ∶ 1.494 美元下滑时间之过。至于英镑本身也是问题多多。

美汇指数自 2011 年 5 月开始上升，相信在 2013 年仍会保持强势。我老曹认为 2010 年 7 月欧元兑美元 1 ∶ 1.187 的低价是欧元分水岭，如果守不住，代表欧债危机恶化，后果严重。虽然欧债危机没完没了，但欧元不会崩溃。以瑞士为例，因不肯加入欧元区令瑞士法郎汇价在 2011 年一度急升，最终不得不跟欧元汇价挂钩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看好加拿大

我老曹一向强调银行是经济的脊梁，若伤及银行体系则后患无穷。加拿大、新加坡、中国香港特区等地区的银行业非常稳健，令当地房地产自2009年起继续上升。全球十大最稳健银行中，加拿大占有四家、新加坡占三家、香港有一家。即中银香港（2388.HK），美国、欧洲和日本没有一家大银行入选。

今时今日银行不是比谁的规模大而是比谁更稳健。以资本充足率计，2012年加拿大各大银行更排名全球第一，因为自1999年起，加拿大政府要求当地银行将实收资本10%拨作亏损准备金、75%资金保持流动性。由于早有准备，所以加拿大是受金融海啸影响最小的OECD国家。2010年加拿大政府更进一步收紧政策，希望在2019年前达到国际巴塞尔协议III的要求，成为全球最稳健的银行。

自2009年起的三年，加元兑美元升值21%。2012年首季加拿大是G7中负债最少的国家，估计到2017年加拿大政府负债只占GDP的28.5%。加拿大既有OECD国家的政治稳定及生活水平，同时还拥有丰富的天然资源。估计加拿大油页岩石油蕴藏量比沙特阿拉伯全部未开采的石油多六倍，达到10.7亿桶。加拿大早已成为美国境外最大原油供应国，2011年美国每天从加拿大进口215.7万桶原油，比从沙特阿拉伯及墨西哥来的数量多一倍。再加上加拿大的金属蕴藏量也仅次于俄罗斯，全球排名第二。

2012年起加拿大政府加强与中国合作，同年1月，中石油公司宣布向阿萨巴斯卡油砂公司（Athabasca Oil Sands

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Corp.）购入6.8亿美元油砂的投资，2月再向蚬壳公司购入Groundbrich20%股权并投资加拿大的Gateway油管。未来中加合作计划会更多，因为加拿大拥有中国极需要的天然气资源，而加国也需要中国出口的轻工业产品，两国经济互相补足。中加友好令加拿大资源增添了一个大买家，可逐渐减少对美国市场的依赖度。相信在中国需求支持下，加拿大经济会更繁荣。

加拿大城市如多伦多、蒙特利尔、温哥华等更是全球最适宜人类居住的大城市之一，不但清洁、朝气勃勃同时人民友善，我老曹每次到温哥华后都会流连忘返，可惜放不下在香港的事务，未能长居加拿大。



当金价回落至1364元水平，投资者们可以趁低吸纳，应会反弹。我老曹相信这将会是近年金价最后一次上升机会。摩根士丹利也认为随着世界经济放缓，原材料、石油、金价超级牛市已在2011年9月结束，金价在未来十年总趋势易跌难升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.4 日本无止境等待复苏

日本出现逾 20 年衰退，是因为 1990 年股市、房价回落伤及银行，今天美国和欧洲的问题也是一样。看日本过去的情况就大概能预见到欧美经济的趋势。

第二次世界大战后，日本几乎成为废墟，幸而得到美国大力扶持，慢慢复兴。二战后日本由政府资助企业发展，支持出口产业，因此建立起强大的出口产业链，令日货营销全球，带来 40 年的经济奇迹，20 世纪 90 年代日本达到 OECD 国家的收入水平，人均收入有 3 万美元以上。

这段时间吹捧日本经济的专家学者，多如牛毛，从日本的终身雇佣制、员工福利、效忠企业精神，只要一有“新发现”，就大书特书，当作富国强民金科玉律。千穿万穿马屁不穿，日本人被捧到飘飘然，真的相信自己在经贸上，已然举世无双，因此 1990 年，日本发出豪言壮语要力拿世界第一，超越美国，成为最大经济体。

当时的日本人，真可谓意气风发，拿着大量日元，在美国大肆“血拼”，连洛克菲勒中心都照买，梵高名画问也不问，照价拿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，豪气干云，比起现在内地大款，何止胜一筹，简直不能比。

这也让美国产生警惕，认为日本威胁它的经济地位。1987年广场会议下力逼日元升值，日本的“一哥梦”，很快粉碎。日本赚了美国人的钱，进入美国市场，但自己却玩封闭，里根去敲门还是吃了闭门羹，于是美国使出两招，其一是逼日元大幅升值：1987年4月美联储前主席格林斯潘上任后大幅加息，引发10月股灾，股灾后七大工业国组织（G7）在“广场会议”上强迫日本政府开放内需市场并让日元大幅升值，以便外国廉价消费品进入日本市场。

其二是通过知识产权法，令日本最擅长的商业间谍无用武之地。这一招厉害了，日本家电业当年发展蓬勃，其中一个原因，是它总走在别人前面，猎取先进技术。里根维护知识产权，保护发明专利，日本除了汽车业是一枝独秀外，其他都失去领导地位，加上日元升值而引发的东京楼市泡沫爆破，日本金融机构玩连环船游戏，结果愈陷愈深，难以自拔，苦无对策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自20世纪70年代起，日本制造业工序向亚洲四小龙转移，截止到2012年日本制造业工序的四分之一都在境外完成。但日本政府却没有积极面对经济转型，1985年日本政府大幅增加货币供应，以为这样可以减慢日元的升值速度，结果却导致1986—1989年日本的房价大幅上升。

1990年时日本一个住宅单位要三代人才能供完。日本政府直至1989年6月才发现不对劲，大幅抽紧银根引发1990年1月起日股大跌，同年7月房价开始下跌。1990年日股及房地产泡沫爆破，加上1987—1994年间日元汇率由150日元兑1美元大幅升值至78日元兑1美元，触发经济长期衰退。



20年过去了，日本到今天依然面对产能过剩，因其他国家（例如中国、东南亚、东欧）不断投资产能，令全球生产力超过需求14%，看来日本人欲使经济恢复繁荣，仍须继续“等”下去。

日元大幅升值令不少日本产能转移至其他低生产成本国家，面对产能过剩，日本企业理应裁员、减薪，甚至让一些企业倒闭，让有效率的企业生存下去。可是日本企业却认为随着日子过去，市场可吸收过剩的产能，因此决定既不裁员也不减薪，支持不住的便靠银行大量贷款去支持，政府也不断借钱投资公共开支去维持日本人就业。

日本企业为了继续获得银行低息贷款，虽然找不到商机仍盲目投资，造成亏损，令日资银行负债累累，最终由政府承担坏账，以免银行破产令全国失业率上升。大量没有效率的企业充斥市场，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

令珍贵资源无法好好运用。20 年过去了，日本到今天依然面对产能过剩，因其他国家（例如中国、东南亚、东欧）不断投资产能，令全球生产力超过需求 14%，看来日本人欲使经济恢复繁荣，仍须继续“等”下去。

日本政府一直支持出口产业，却忽略内需产业，大部分日本饮食业及零售业至今仍停留在家庭经营方式，从出口赚回来的钱大量流入日本楼市和股市，令房价及股价大幅上升。消费性行业发展不健康，令内需经济停滞不前。

日本不接受外国移民，加上 20 世纪 60 年代开始生育率不断下降，到 20 世纪 90 年代以后日本妇女平均只生 1.3 个小孩。自经济衰退起，卖楼人数超过买房人数，供过于求令楼市一蹶不振。以上种种原因令日本经济自 1990 年起失去增长动力，每年 GDP 平均只能上升 1% 左右。



图 7—5 日经平均指数走势（1985—2012 年）

资料来源：雅虎香港财经网。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加上美国政府不容许日元贬值，1990年至今日元不但没有贬值反而仍在升值，徘徊在1美元兑78日元左右。到2012年9月由于需日本对抗中国，才容许日元大幅贬值。自1990年起，日元购买力在国内并没有下降，日股出现大跌市，经济长期衰退，人均收入无法增加。1989年12月日经平均指数在38 957点见顶后便一直走下坡，到2012年9月仍然只有8800点左右，通过日元大幅贬值，才开始上升。

日本经济失落已超过 20年。经济不景气引发很多社会问题，例如失业率居高不下，企业不再聘请长工，由终身雇佣制改为合约制的短期工。年轻人没有稳定工作，无法借钱买房，要与父母同住，变成“啃老族”。男的因自卑而只愿整天待在家中，变成“宅男”；女的因看不起男性不愿结婚，变成“败犬”。

“植物人”经济，神仙难救

自1990年至今，虽然政府大量增加货币供应，但日本人及日本企业失去贷款能力（或兴趣），皆因为1990年前在海外的投资，在日元汇价大幅上升后大部分都带来亏损。在国内的投资则面对股市、房价大幅回落，自然也失去贷款能力（或兴趣），只有依赖政府大搞没必要的基建（例如为人口只有200名的乡村铺设公路）。人民对领袖不信任致使过去22年日本换了15位首相，形成弱势领导，无法作出困难而痛苦的决定，造成日本中产阶级人口大量消失（因为长工职位大减）。

资金成本太便宜，造成政府机构大量浪费，令中小私人企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无法跟被政府资助或补贴的机构竞争而被大量淘汰，形成日本人就业困难。Live and let die（活得安心，死得安详），该死的不死令生存空间减少。资本主义制度下本应“适者生存，优胜劣汰，在创造过程中有破坏”，但在日本该死的企业在政府补贴下不死，令整个日本经济半死不活。

我老曹认为，日本经济虽然在2012年9月起已经恢复低增长，但难以翻身，现在日本的经济犹如植物人，靠输液能延续生命，受到强烈刺激，心跳甚至会加速，但苏醒却遥遥无期。日本由政府主导的经济发展，缺点是为官的人，性格上皆过分稳重而缺乏创意，难以像20世纪80年代的美国一样，由创意工业带动经济进入另一个繁荣期。日本政府现希望能靠日元贬值刺激经济，但成效估计有限，日本经济依然“神仙难救”。2011年第四季度日本GDP收缩2.3%，全年只有470万亿日元（2007年为515万亿日元），根据国际货币基金组织数字显示，日本的人均GDP若以物价平减指数（PPP）计，于2010年已被台湾地区超越，预计未来五年内将会被韩国超越。

日本政府由20世纪90年代有盈余，到现在成为全球第二大负债国。2011年日本出现战后首次贸易赤字，日本政府财政赤字，2011年支出比收入高出56%。过去20年日本的人均收入并无上升，2012年4月政府宣布进一步增加消费税后，日本人的消费欲更进一步受到打击。日本房价在1990年前升幅很大，经过20年回落后，目前房价扣除 CPI 已重返1971年水平。

2009年3月至今全球性牛市，标准普尔500指数上升105%、MSCI环球指数上升90%，日经225指数却只上升35%，落后全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

球股市升幅。就算日元汇价回落，我老曹对日股仍不太乐观。虽然日本股票市价已等同账面值（PB），亚太区股票市价账面值（PB）仍是1.8倍，日经平均数P/E（以2012年估计纯利计）是13.5倍，仍略高于环球平均P/E的12.2倍。技术上看日经平均数在2008年11月已完成熊市步入牛市。

日本另一个问题是人口老化严重。今年日本成人纸尿裤消耗量超过婴儿纸尿片，65岁以上的老人占总人口的22%，以前十个日本年轻人供养一名老人，目前由四个成年人负担一个老人的退休福利金已经不胜负荷，预计2022年将会减至由三个成年人负担一个老人。如此下去，日本经济势难大幅好转只能停止萎缩。

政府唯有通过增加销售税去支付老人福利，2012年6月，日本政府再向年轻人增加销售税，去补贴退休老人福利，令人民生活更艰难。日本女性教育水平提高后不愿生孩子，每千名已婚女性每年只产下7.3个孩子，生育率为全球最低，未来生育率将会愈来愈低。日本人口自2005年起开始出现负增长，自2010年起每年减少0.19%，估计到2017年日本人口将出现急跌，令日本变成老人村，这样的国家你相信还有另一次经济繁荣期吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非富不可:曹仁超给年轻人的投资忠告

曹仁超 著

Copyright 2013 by ENRICH CULTURE GROUP (CHINA) LIMITED

All Rights Reserved.

本书中文简体字版本由香港天窗文化集团（中国）有限公司授权中国人民大学出版社在中国（香港、澳门和台湾地区除外）独家出版和发行。任何在该区域之外的转载、使用和售卖，均为侵权行为，香港天窗文化集团（中国）有限公司和中国人民大学出版社将保留追踪和控告以上侵权行为的权利。

Original Chinese edition licensed by ENRICH CULTURE GROUP (CHINA) LIMITED.
Simplified Chinese Copyright 2013 by CRUP.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全球化竞争激烈，神州大地危中有机。

香港权威投资评论家曹仁超说："年轻人，你要非富不可。"

香港最牛理财专家曹仁超40年来投资不败秘诀，传授精挑"暴赢股"的秘技，向年轻人分析置业黄金时机、以及M型社会下的理财之道等。曹仁超给年轻人的最诚挚的建议：危机四伏的年代，年轻人要狠如狼，不可做绵羊！要知道若要享受真正的自由，就必须富起来！

"曹仁超先生的财经文章，打破了书斋与市场的界限，读者既可以从中看到精明的街头智慧，也可以看到包容地吸收各种研究成果的开放视野，还可以看到曹仁超先生的几十年如一日的勤奋、把自己的投资感悟毫无保留地与读者分享的坦率和真诚。"

巴曙松博士 国务院发展研究中心金融研究所研究员、中国银行业协会首席经济学家

"曹先生这本新书不仅能向年轻人传授投资理财之道，而且能向社会各界人士传递一种自强不息、奋斗不止的健康社会理念。"

朱燕来 中国银行（香港）有限公司助理总裁

"曹Sir最新著作内容甚有参考性，透过阅读本书，年轻读者可以吸收他的经验和智慧，在投资市场上避免走上冤枉路。"

温天纳 资深投资银行家

上架建议：投资理财/经济/股票

ISBN 978-7-300-17042-8



定价：42.80元

天窗文化
ENRICH CULTURE

著作权合同登记号：图字 01-2013-3536